全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国新基民必备入门读本

新基民

入市必备全书

准确解读基金概念，全面归纳基金知识。
详细介绍入市程序，系统传授实战技巧。

高升 编著

中国新基民
必备知识
读本

阅读本书，你将系统把握基金知识，
顺利进入基金市场，轻松掌握操作方法。

全书在案，稳操胜券

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

中国新基民必备入门读本

Fund market

新基民入市必备全书

高升 编著

中国新基民必备知识读本

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍]
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

新基民入市必备全书/高升编著. －北京:中国商业出版社,2007.5
ISBN 978－7－5044－5954－1

Ⅰ.新…　Ⅱ.高…　Ⅲ.基金－投资－基本知识　Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 071380 号

责任编辑:龚凯进

中国商业出版社出版发行
(100053　北京广安门内报国寺 1 号)
新华书店总店北京发行所经销
北京业和印务有限公司印刷
*
700×1000 毫米　16 开　17 印张　240 千字
2007 年 6 月第 1 版　2007 年 6 月第 1 次印刷
定价:29.80 元
*　*　*　*
(如有印装质量问题可更换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

纵观全球，基金作为金融市场的主要参与者，对世界经济的影响越来越大，正如索罗斯的“量子基金”所表现出来的巨大影响一样。中国基金业方兴未艾，其发展前景潜力巨大，目前我国证券投资基金总额近一万亿人民币，而同期的银行总资产则达三十万亿左右，基金只占银行业总资产微小的一部分，而在全球基金业最发达的美国，基金的总资产与银行业总资产相当，因此我国基金业可以说是一个朝阳产业，投资于基金可以分享中国经济同步成长的巨大收益。

本书站在新基民的角度，对中国当前基金业的整体状况作了全面而客观的介绍，并按照严密的逻辑体系，逐层深入地剖析了基金投资的各类知识、必知程序与操作技巧，使得广大新基民通过阅读本书可以独立完成基金投资的全部流程，做到投资基金心里有底，轻松自如。

本书第一篇着重介绍基金的基础知识，这些基础知识可以说是新基民入市的必备敲门砖。

第二篇介绍了基金投资的全部交易流程，从开户到认购、申购赎回与买卖基金份额的全部过程，都逐一作了周详的介绍和解读。内容全面而具体，手把手地指引广大新基民掌握基金投资的每一个入市环节和交易程序。

第三篇详细分析了基金投资的具体操作技巧与实务。投资者可以从中学到绝大多数基金投资的技巧与操作方法，从而能够有效地在基金交易中获取稳定的收益。

第四篇介绍了基金的税费与收入，投资者可以最大限度地利用这些知识，合理地降低投资者费用，提高投资收益。

第五篇主要介绍了基金投资与管理，这些知识有助于投资者更好地了解基金，帮助投资者正确地甄别和选择基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇侧重介绍基金业绩评估的理论与指标，包括了很常见的收益率指标与评价，基金的风险水的指标与评价，基金的综合风险收益水平的指标与评价等，这些指标和评价被国内外权威机构应用于基金的业绩评估，掌握了他们对于广大投资者选择和评价基金很有帮助。

第七篇比较全面地分析了基金投资的误区，投资者可以从中获取具有足够指导性和警戒性的经验教训，以便更好地防范投资风险。

对于广大新基民来说，本书既是一本全面介绍基金知识的现用现查词典，也是一本指导入市的基金投资手册。

作　者

2007 年 5 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 认识基金

第一章 了解证券投资基金的产生及其发展 …… (2)
一 世界证券投资基金的历史与现状 …… (2)
1. 世界证券投资基金的产生 …… (2)
2. 世界证券投资基金的发展 …… (3)
3. 世界证券投资基金的现状 …… (4)
二 我国证券投资基金的历史与现状 …… (5)
1. 我国证券投资基金的产生 …… (5)
2. 我国证券投资基金的发展过程 …… (5)
3. 我国证券投资基金的现状 …… (10)
第二章 了解证券投资基金的分类及其特点 …… (12)
1. 证券投资基金的分类方法 …… (12)
2. 开放式基金及其特点 …… (13)
3. 封闭式基金及其特点 …… (13)
4. 开放式基金与封闭式基金的区别 …… (14)
5. 公司型基金及其特点 …… (14)
6. 契约型基金及其特点 …… (15)
7. 公司型基金和契约型基金的区别 …… (16)
8. 公募基金及其特点 …… (17)
9. 私募基金及其特点 …… (17)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 公募基金与私募基金的区别 …………………………… (18)
11. 股票型基金及其特点 …………………………… (19)
12. 债券型基金及其特点 …………………………… (20)
13. 货币型基金及其特点 …………………………… (20)
14. 混合型基金及其特点 …………………………… (21)
15. 指数型基金及其特点 …………………………… (21)
16. 期货、期权及认股权证基金及其特点 …………………………… (22)
17. 收入型基金及其特点 …………………………… (23)
18. 价值型基金及其特点 …………………………… (23)
19. 平衡型基金及其特点 …………………………… (23)
20. 成长型基金及其特点 …………………………… (24)
21. 保本型基金及其特点 …………………………… (24)
22. 国内基金、海外基金、国家基金与国际基金 …………………………… (24)
23. LOF 基金及其特点 …………………………… (25)
24. ETF 基金及其特点 …………………………… (25)
25. ETF 与 LOF 基金的区别 …………………………… (26)
26. QDII …………………………… (27)
27. QFII …………………………… (27)
28. QDII 与 QFII 的区别 …………………………… (28)
29. 伞形基金 …………………………… (30)
30. 基金中的基金 …………………………… (31)
31. 对冲基金 …………………………… (32)
32. 创业基金 …………………………… (32)
33. 套利基金 …………………………… (32)

第三章 认识基金市场及其参与主体 …………………………… (33)

一 基金市场参与者 …………………………… (33)
二 基金发起人 …………………………… (33)
三 基金管理人 …………………………… (33)
1. 基金管理人的条件 …………………………… (34)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金管理人的权利与义务 ……………………………(34)
3. 基金管理人的作用 ……………………………………(35)
四 基金持有人 ……………………………………………(36)
1. 基金持有人的权利与义务 ……………………………(36)
2. 基金持有人大会 ………………………………………(37)
五 基金托管人 ……………………………………………(38)
1. 基金托管人的条件 ……………………………………(38)
2. 基金托管人的权利与义务 ……………………………(38)
六 基金经理 ………………………………………………(39)
1. 基金经理的职责与作用 ………………………………(39)
2. 基金经理的任职要求 …………………………………(40)
七 基金销售机构 …………………………………………(40)
1. 基金公司直销 …………………………………………(40)
2. 证券公司代销 …………………………………………(41)
3. 商业银行代销基金 ……………………………………(42)
八 基金的监管机构 ………………………………………(43)
1. 中国证监会 ……………………………………………(43)
2. 中国基金业协会 ………………………………………(43)
3. 沪（上海）深（深圳）交易所 ………………………(44)
九 基金的服务机构 ………………………………………(44)
1. 注册登记机构 …………………………………………(44)
2. 律师事务所和会计师事务所 …………………………(44)
3. 投资咨询机构与评级机构 ……………………………(44)
第四章 了解基金的运作流程 ……………………………(45)
一 基金的募集程序与制度 ………………………………(45)
1. 国外的基金募集制度 …………………………………(45)
2. 我国的基金募集制度 …………………………………(46)
3. 基金募集的具体程序 …………………………………(47)
二 基金的发行与发售程序 ………………………………(48)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 封闭式基金的发行程序 …………………………(48)
2. 开放式基金的发售 …………………………(51)
三 基金的变更 …………………………(53)
1. 封闭式基金的变更 …………………………(53)
2. 开放式基金的变更 …………………………(53)
四 封闭式基金的上市 …………………………(54)
五 基金的终止 …………………………(54)
1. 封闭式基金的终止 …………………………(54)
2. 开放式基金的终止 …………………………(55)
六 开放式基金的清算 …………………………(55)
1. 清算的过程 …………………………(55)
2. 基金清算小组 …………………………(55)
3. 清算程序 …………………………(56)

第五章 买卖基金的常用法律法规 …………………………(57)

1. 基金的法律依据 …………………………(57)
2. 基金的监管、管理的相关法律法规 …………………………(57)
3. 基金的法定投资范围 …………………………(58)
4. 基金的法律投资限制 …………………………(58)
5. 基金合同 …………………………(59)
6. 基金托管协议 …………………………(61)
7. 基金的信息披露 …………………………(61)
8. 基金的交易过户与非交易过户 …………………………(63)
9. 基金的监管 …………………………(63)

第六章 基金的常用术语 …………………………(68)

1. 基金的募集期 …………………………(68)
2. 封闭式基金的存续期 …………………………(68)
3. 开放式基金的封闭期 …………………………(69)
4. 开放式基金的开放日 …………………………(69)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 基金的转换 …………………………………………………… (69)
6. 基金的转托管 ………………………………………………… (70)
7. 基金的拆分 …………………………………………………… (70)
8. 基金的净值归一 ……………………………………………… (70)
9. 基金的复制 …………………………………………………… (71)

第二篇 基金交易与程序

第一章 买卖封闭式基金的程序 ………………………… (74)
1. 开户 …………………………………………………………… (74)
2. 认购 …………………………………………………………… (74)
3. 交易买卖程序 ………………………………………………… (75)
4. “封转开”问题 ………………………………………………… (75)
5. 折价问题 ……………………………………………………… (76)
第二章 买卖普通开放式基金的程序 ……………………… (77)
1. 开户 …………………………………………………………… (77)
2. 认购 …………………………………………………………… (78)
3. 申购赎回 ……………………………………………………… (81)
第三章 买卖 LOF 基金的程序 ……………………………… (85)
1. LOF 基金与普通开放式基金在交易上的区别 ……………… (85)
2. LOF 基金的开户程序 ………………………………………… (86)
3. LOF 基金的认购程序 ………………………………………… (86)
4. LOF 基金的买卖 ……………………………………………… (88)
5. LOF 基金的申购、赎回程序 ………………………………… (89)
6. LOF 基金的转托管程序 ……………………………………… (89)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 买卖 ETF 基金的程序 …………………………… (91)

1. ETF 基金的认购程序 …………………………………… (91)
2. ETF 基金的申购、赎回 ………………………………… (93)
3. ETF 基金的买卖 ………………………………………… (95)
4. ETF 基金在交易方面的相关规定 ……………………… (95)
5. ETF 基金暂停申购赎回的情况 ………………………… (96)
6. ETF 基金与一般开放式基金在交易上的区别 ………… (96)

第五章 网上开户与交易程序 ……………………………… (97)

1. 网上开户流程 …………………………………………… (97)
2. 网上开户具体步骤 ……………………………………… (97)
3. 网上交易的基本流程 …………………………………… (98)
4. 基金网上交易的申购、认购步骤有哪些? …………… (98)
5. 网上交易的赎回步骤 …………………………………… (98)
6. 网上交易的转托管与转换办理 ………………………… (98)
7. 网上交易的撤单 ………………………………………… (99)

第六章 购买基金的渠道 ………………………………… (100)

1. 通过证券公司买基金 …………………………………… (100)
2. 通过银行柜台和网上银行购买基金 …………………… (100)
3. 通过基金公司直销中心购买基金 ……………………… (101)
4. 利用“上证基金通”买卖基金 ………………………… (102)
5. 如何选择适合自己的渠道去买卖基金 ………………… (103)
6. 如何通过银基通与银联通买卖基金 …………………… (106)
7. 通过不同渠道进行基金交易的区别 …………………… (106)

第七章 基金分红的相关程序 …………………………… (108)

1. 封闭式基金的分红 ……………………………………… (108)
2. 开放式基金的分红 ……………………………………… (108)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 货币市场的基金分红 …………………………………… (111)

第八章　基金账户信息变更程序 …………………… (112)

第九章　基金的定期定额投资办法 ………………… (113)

第十章　基金的交易登记过户程序 ………………… (114)

第十一章　基金份额冻结的办理 …………………… (115)

第十二章　基金的清算与交收制度 ………………… (116)

1. 清算与交收的联系 …………………………………… (116)
2. 清算与交收的区别 …………………………………… (116)

第十三章　基金交易中的常用数值及其计算方法 …… (118)

1. 基金的单位净值、累计净值及其计算方法 ………… (118)
2. 基金估值的方法 ……………………………………… (119)
3. 封闭式基金的价格及其计算 ………………………… (119)
4. 封闭式基金的折价及其计算 ………………………… (119)
5. 开放式基金的申购费用、申购数量及其计算 ……… (120)
6. 开放式基金的赎回费用、赎回数量及其计算 ……… (121)
7. 货币型基金的万份单位收益及其计算 ……………… (121)
8. 货币型基金的七日年化收益率及其计算 …………… (122)
9. 基金的净值增长率和累计净值增长率及其计算 …… (122)

第三篇　基金投资实务

第一章　基金投资的心理准备 ……………………… (124)

1. 基金投资的正确心理 ………………………………… (124)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金投资的正确理念 …… (124)

第二章 基金投资的流程介绍 …… (127)

第三章 基金投资的个人分析 …… (128)

1. 个人性格分析 …… (128)
2. 个人风险承受能力分析 …… (129)
3. 个人投资目标分析 …… (130)
4. 个人财富情况分析 …… (130)
5. 个人年龄阶段分析 …… (131)

第四章 基金投资的品种分析 …… (132)

1. 基金选择步骤 …… (132)
2. 选择封闭式基金 …… (133)
3. 选择股票型基金 …… (134)
4. 选择债券型基金 …… (135)
5. 选择货币市场基金 …… (136)
6. 选择指数型基金 …… (137)
7. 收入、成长、平衡型基金 …… (138)
8. 选择新基金 …… (138)
9. 选择热点基金 …… (139)
10. 伞型基金 …… (140)
11. 选择保本型基金 …… (140)

第五章 基金投资的全面分析 …… (142)

1. 基金管理公司 …… (142)
2. 基金规模 …… (143)
3. 基金的资产配置与投资目标 …… (144)
4. 基金经理 …… (145)
5. 基金费用 …… (146)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 经济环境 …………………………………………………… (147)

第六章 了解基金的投资方法 …………………… (150)

1. 基金的投资常用方法 ………………………………… (150)
2. 固定比例法 ………………………………………………… (150)
3. 耶鲁投资法 ………………………………………………… (150)
4. 杠铃投资法 ………………………………………………… (151)
5. 摊平成本法 ………………………………………………… (151)
6. 跟随价格曲线投资法 ………………………………… (151)
7. 更换基金投资法 ………………………………………… (152)
8. 金字塔式投资法 ………………………………………… (152)
9. 定期定额投资法 ………………………………………… (153)

第七章 买卖基金的具体操作技巧 ……………… (156)

1. 基金的具体操作技巧种类 ………………………… (156)
2. 基金的投资规划与技巧 …………………………… (156)
3. 基金认购申购技巧 …………………………………… (157)
4. 基金赎回技巧 …………………………………………… (159)
5. 基金的转换技巧 ………………………………………… (162)
6. 分红方式选择技巧 …………………………………… (162)
7. 止损点、获利点的设置技巧 ……………………… (163)
8. 基金套利的技巧 ………………………………………… (165)
9. 调整和构建投资组合技巧 ………………………… (167)
10. 分析基金投资组合技巧 …………………………… (168)
11. 基金年报、半年报的阅读技巧 ………………… (169)
12. 基金财务报表分析技巧 …………………………… (172)
13. 节省基金投资费用技巧 …………………………… (173)
14. 确定基金投资规模的技巧 ………………………… (174)
15. 基金评级的分析技巧 ……………………………… (174)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 基金的风险及化解技巧 ……………………（176）
1. 基金风险种类 ……………………（176）
2. 降低基金投资风险的方法 ……………………（177）
3. 基金的风险预测 ……………………（180）

第四篇 收入与税费

第一章 解读基金的收入与来源 ……………………（184）
一 基金收入及其来源 ……………………（184）
二 基金的净收益 ……………………（185）
第二章 了解基金的税收规定 ……………………（186）
一 基金的税收规定 ……………………（186）
二 基金的营业税、印花税、所得税规定 ……………………（186）
三 基金管理人和基金托管人的税收规定 ……………………（187）
四 基金的个人投资者的税收规定 ……………………（187）
五 基金的机构投资者的税收规定 ……………………（188）
第三章 了解基金的费用构成 ……………………（189）
一 基金的费用构成 ……………………（189）
二 基金的管理费 ……………………（189）
三 基金的托管费 ……………………（189）
四 基金的运营费 ……………………（190）
五 基金的交易费 ……………………（190）
六 基金的申购、赎回费 ……………………（191）
七 基金的前端、后端收费 ……………………（191）
八 基金的其他费用 ……………………（192）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 基金的投资与管理

第一章 基金投资与其他投资方式的比较 …… (194)

1. 基金投资与股票投资方式的比较 …… (194)
2. 基金投资与债券投资方式的比较 …… (194)
3. 基金投资与银行储蓄存款方式的比较 …… (195)
4. 基金投资与信托投资的比较 …… (196)
5. 基金投资与投资连接险的比较 …… (197)

第二章 认识基金的管理 …… (198)

一 基金的投资目标 …… (198)

二 基金的资产配置 …… (199)

1. 资产配置的含义及方法 …… (199)
2. 战略性资产配置与战术性资产配置 …… (199)
3. 一级资产配置与二级资产配置 …… (200)
4. 买入持有、恒定组合、投资组合及动态资产配置 …… (201)

三 基金的运作 …… (210)

四 基金的投资组合 …… (211)

1. 基金投资组合的定义 …… (211)
2. 基金投资组合的目的 …… (212)
3. 基金投资组合的策略 …… (212)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇　基金的业绩评价与评估

第一章　了解基金业绩评估 …………………………… (216)
1. 基金业绩评估的目的 ……………………………………… (216)
2. 基金业绩评估的内容 ……………………………………… (216)
3. 基金业绩评估的不足 ……………………………………… (217)
第二章　基金收益水平的评估 …………………………… (219)
1. 基金收益水平的评估方法 ………………………………… (219)
2. 净值增长率与累计净值增长率 …………………………… (219)
3. 万份单位收益与七日年化收益率 ………………………… (220)
4. α 系数 ……………………………………………………… (220)
5. 信息比率 …………………………………………………… (221)
6. 变异系数 …………………………………………………… (222)
7. 分组比较法 ………………………………………………… (222)
8. 基准比较法 ………………………………………………… (223)
第三章　基金风险水平的评估 …………………………… (224)
1. 基金风险水平的评估方法 ………………………………… (224)
2. 标准差与年化标准差 ……………………………………… (224)
3. β 系数 ……………………………………………………… (225)
4. 下限风险 …………………………………………………… (227)
5. 跟踪误差 …………………………………………………… (227)
6. 投资分散度 ………………………………………………… (228)
7. 风险价值（VaR） ………………………………………… (228)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 基金综合风险收益水平的评估 …………（230）

1. 基金综合的风险收益水平评估的方法 …………（230）
2. 特雷诺比率 …………（230）
3. 夏普比率 …………（231）
4. 詹森指数 …………（232）
5. 索丁诺比率 …………（234）
6. M2 测度 …………（234）
7. 晨星风险调整收益系数 …………（235）

第五章 了解基金的评级 …………（236）

1. 基金评级的方法 …………（236）
2. 如何对待基金评级 …………（236）
3. 常见评级机构 …………（237）

第六章 基金的运作能力评估 …………（238）

1. 基金的选时择股能力 …………（238）
2. 基金的投资分散集中程度 …………（239）
3. 基金业绩的持续能力 …………（241）

第七篇 基金投资误区

1. 基金净值越高越好 …………（244）
2. 基金规模越大越好 …………（244）
3. 基金分红越多收益越高 …………（245）
4. 新基金比旧基金一定好 …………（245）
5. 基金买得越多越好，风险越小 …………（246）
6. 债券型基金一定不会亏本 …………（247）
7. 保本型一定能保本 …………（247）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 基金评级越高越好 …………………………………………（248）
9. 基金投资组合的误区 ………………………………………（248）
10. 基金可以像股票一样短线操作 ……………………………（249）
11. 货币市场基金投资的误区 …………………………………（249）
12. 基金投资习惯的误区 ………………………………………（251）
13. 定期定额投资的误区 ………………………………………（251）
14. 持有基金的忌讳 ……………………………………………（252）
15. 基金交易时的误区 …………………………………………（253）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

认 识 基 金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 了解证券投资基金的产生及其发展

一 世界证券投资基金的历史与现状

证券投资基金是证券市场发展的必然产物，在发达国家已有上百年的历史。

1. 世界证券投资基金的产生

证券投资基金作为社会化的理财工具，起源于英国的投资信托公司。

产业革命极大地推动了英国生产力的发展，国民收入大幅增加，社会财富迅速增长。由于国内资金充裕，那些需要大量产业资本的国家在英国发行各种有价证券，一些投资者受到欺诈，损失惨重。另外，为谋求资本的最大增值，人们希望能投资海外，却苦于资金量小和缺乏国际投资经验，因此萌发了集合众多投资者的资金、委托专人经营和管理的想法，证券投资基金由此萌芽。

1868 年，英国成立“海外及殖民地政府信托基金”，在《泰晤士报》刊登招募说明书，公开向社会公众发售认股凭证，投资于美国、俄国、埃及等 17 种政府债券。该基金与股票类似，不能退股，亦不能将基金份额兑现，认购者的权益仅限于分红和派息两项。因其在多方面为现代基金的产生奠定了基础，金融史学家将之视为证券投资基金的雏形。

早期的基金管理没有引进专业的管理人，而是由投资者通过签订契约，推举代表管理和运用基金资产。1873 年，苏格兰人罗伯特·富莱明创立“苏格兰美国投资信托”，专门办理新大陆的铁路投资，聘请专职的管理人进行管理，投资信托才成为一种专门的赢利业务。

初创阶段的基金多为契约型投资信托，投资对象多为债券。1879

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，英国《股份有限公司法》公布，投资基金脱离原来的契约形态，发展成为股份有限公司式的组织形式。公司型投资基金的经营方式与一般的企业股份有限公司相同，即发行股票或公司债券集资，或向银行借款。不同的是，公司型投资基金既没有工厂，也不从事一般工商业的劳动活动，其惟一经营对象就是投资有价证券。

到1890年，营运中的英国投资信托基金超过100家，以公债为主要投资对象，在类型上主要是封闭型基金。

2. 世界证券投资基金的发展

进入20世纪以后，世界基金业发展的大舞台转移到美国。1924年3月21日，“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立，这是世界上第一只公司型开放式基金。与以往基金运作模式相比，“马萨诸塞投资信托基金”有三个新的特点：一是基金的组织形式由契约型改变为公司型；二是基金的运作方式由原先的封闭式改变为开放式；三是证券投资基金的回报方式由过去的固定收益方式改变为收益分享、风险分担的分配方式。

从1926年到1928年3月间，美国成立的公司型基金多达480家。到1929年基金业资产达到70亿美元，为1926年的7倍。1929年10月，全球股市崩溃，大部分基金倒闭或停业，基金业总资产在1929～1931年间下降了50%以上。整个20世纪30年代，基金业的发展一直处于低速迟缓阶段。20世纪40年代以后，各发达国家的政府认识到证券投资基金的重要性，纷纷立法加强监管，完善对投资者的保护措施，为基金业发展提供了良好的外部环境。1940年，美国颁布《投资公司法》和《投资顾问法》，以法律形式明确基金的运作规范，严格限制各种投机活动，为投资者提供了完整的法律保护，并成为其他国家制定相关基金法律的典范。此后的世界基金业基金处于稳中有升的发展态势。

截至2005年，美国的共同基金资产规模达到了9.5万亿美元。1980年，美国仅有1/16的家庭投资基金，现在约有一半的家庭投资于基金，基金占所有家庭资产的40%左右。证券投资基金已经成为一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大众化的投资工具。

20 世纪 80 年代以后，证券投资基金在世界范围内得到普及性发展，基金业的快速扩张正在成为一种国际性的现象。根据美国投资公司协会(ICI)的统计，截至 2005 年末，全球共同基金的资产规模已达到 17.8 万亿美元，近年来呈稳定增长态势。

3. 世界证券投资基金的现状

(1)美国占据主导地位，其他国家发展迅猛

目前，美国的证券投资基金资产总值占世界半数以上，对全球证券投资基金的发展有着重要的示范性影响。除欧洲、美国、日本外，澳大利亚、拉丁美洲、亚洲新兴国家和地区，如中国香港、新加坡、中国台湾、韩国等的证券投资基金也发展很快。随着数量、品种、规模的大幅度增长，证券投资基金日益成为各国资本市场中的强大力量，市场地位和影响不断提高。

(2)开放式基金成为证券投资基金的主流产品

20 世纪 80 年代以来，开放式基金的数量和规模增加幅度最大，目前已成为证券投资基金中的主流产品。

(3)基金市场竞争加剧，行业集中趋势突出

在证券投资基金的发展过程中，基金市场行业集中趋势明显，资产规模位居前列的少数最大的基金管理公司所占的市场份额很大。随着市场竞争的加剧，许多基金管理公司不得不走上兼并、收购的道路，反过来进一步加剧了基金市场的集中趋势。

(4)基金的资金来源发生了重大变化

传统上个人投资者一直是证券投资基金的主要投资者，但目前已有越来越多的机构投资者，特别是退休的基金是重要资金来源。比如，美国允许雇主发起的养老金计划和个人税收优惠储蓄计划，以共同基金为投资对象。在近 10 年中，美国共同基金业的迅速发展壮大与退休养老金快速增加紧密相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 我国证券投资基金的历史与现状

1. 我国证券投资基金的产生

1997 年 11 月 14 日，国务院批准发布了《证券投资基金管理暂行办法》，为中国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。

1998 年 3 月南方基金管理有限公司成立，发起并设立国内第一只封闭式基金——基金开元，我国首批成立的基金管理公司有华夏、华安、国泰和博时四家。

2001 年 9 月 21 日，中国证监会批准发行的首只开放式基金——华安创新正式设立，首次募集目标为 50 亿份基金单位。

2002 年 10 月 16 日，国联安基金管理有限公司成为首家获准筹建的中外合资基金，随后有华宝兴业基金管理有限公司等四家合资基金管理公司获准筹建。

我国基金市场经过多年的发展，取得了良好的成果，截至 2005 年 12 月 31 日，我国基金管理公司有 53 家，开放式基金总份额达到 4230.14亿份。

2. 我国证券投资基金的发展过程

(1)1997 年

1997 年 11 月 14 日，国务院批准发布了《证券投资基金管理暂行办法》，为中国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。

1997 年 12 月 12 日，中国证监会发布《关于申请设立基金管理公司有关问题的通知》、《关于申请设立证券投资基金有关问题的通知》，规定申请设立基金管理公司、证券投资基金的程序、申报材料的内容及格式。

证监会基金监管部自 1997 年 10 月开始运作。

(2)1998 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年 2 月 24 日，第一家证券投资基金托管银行——中国工商银行的基金托管部成立。

1998 年 3 月 3 日，南方基金管理公司成立，发起并设立国内第一只封闭式基金——基金开元。随后，我国首批成立了华夏、华安、国泰和博时四家基金管理公司。

1998 年 3 月 23 日至 4 月 7 日，《证券投资基金管理暂行办法》公布后的第一批证券投资基金——基金金泰、基金开元分别在深、沪证券交易所上网发行与挂牌交易。

1998 年 9 月证监会基金监管部正式成立，下设四个处，即综合处、审核处、监管一处和监管二处。

(3)1999 年

1999 年 8 月 27 日，中国证监会转发中国人民银行《基金管理公司进入银行同业市场管理规定》。随后，人民银行下发通知，允许 10 家基金管理公司进入银行间市场。

1999 年 12 月 29 日，证监会颁布《证券投资基金行业公约》。

(4)2000 年

2000 年 6 月 18 日，中国证监会举办首届基金从业资格考试。

2000 年 10 月 12 日，证监会颁布《开放式证券投资基金试点办法》。

(5)2001 年

2001 年 4 月 24 日，财政部、国家税务总局联合发出通知，规定对投资者购买中国证监会批准设立的封闭式证券投资基金免收印花税及对基金管理人免收营业税。

2001 年 6 月 15 日，中国证监会发布《关于申请设立基金管理公司若干问题的通知》，首次引入“好人举手”制度，将基金管理公司申请设立发起人的范围扩大。

2001 年 8 月 28 日，中国证券业协会基金公会成立。

2001 年 9 月 ZI 日，中国证监会批准发行的首只开放式基金——华安创新正式设立，首次募集目标为 50 亿份基金单位。

2001 年 12 月 22 日，中国证监会公布《境外机构参股、参与发起设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立基金管理公司暂行规定》(征求意见稿),中外合作基金管理公司进入实质性的启动阶段。

(6)2002 年

2002 年 6 月 1 日,中国证监会颁布《外资参股基金管理公司设立规则》,该规则自 2002 年 7 月 1 日起实施。

2002 年 8 月 23 日,起草工作历时 3 年之久的证券投资基金法草案首次提交全国人大常委会审议。

2002 年 10 月 16 日,国安基金管理公司成为首家获准筹建中外合资基金,随后有华宝兴业基金等四家合资管理公司获准筹建。

2002 年 11 月 27 日,中国证券登记结算公司发布《开放式基金结算备付金管理暂行办法》、《开放式基金结算保证金管理暂行办法》。

2002 年 12 月 3 日,中国证监会发布《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》。

200 年 12 月 9 日,中国证券业协会证券投资基金业委员会在深圳成立。

2002 年 12 月 19 日,全国社保基金理事会选定南方、博时、华夏、鹏华、长盛、嘉实六家基金公司首批获得社保基金管理资格。

(7)2003 年

2003 年 3 月 3 日,因清理最后一只"老基金"而设立的基金管理公司巨田基金管理有限公司获得开业批复。

2003 年 4 月 28 日,第一只中外合资基金管理公司管理的基金、第一只系列基金招商安泰系列基金正式成立,规模逾 45 亿。

2003 年 9 月 22 日,《人民日报》发表中国证监会主席尚福林署名文章《大力发展证券投资基金培育证券市场中坚力量》。

2003 年 10 月 28 日,在十届全国人大五次会议上,《中华人民共和国证券投资基金法》通过。

(8)2004 年

2004 年 3 月,海富通收益增长与中信经典配置首发规模双双超过 100 亿,掀起了基金发行新高潮。到 2004 年 4 月,证券投资基金总规模首次超过了 2000 亿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004年6月1日,《中华人民共和国证券投资基金法》正式施行。

(9)2005年

2005年,基金业资产突破5000亿,业绩难尽人意。

2005年12月2日,第四届中国证券投资基金国际论坛透露,中国基金业管理资产规模已突破5000亿元。经过8年的发展,迄今为止内地已有50多家基金公司,基金产品数量有200多只,基金公司管理资产的规模超过5000亿元。与规模的突飞猛进相比,2005年基金带给投资人的回报却难尽人意。

①银行号基金公司正式起航

2月20日试点工作进入了实质性操作阶段,三部委联合公布并实施了《商业银行设立基金管理公司试点管理办法》,4月6日经国务院批准,中国人民银行、中国银监会和中国证监会日前共同确定中国工商银行、中国建设银行和中国交通银行为首批直接投资设立基金管理公司的试点银行。4月28日,中国工商银行设立投资基金管理公司的申请率先被批准,7月5日,首家银行系基金公司"工银瑞信"在北京挂牌成立。

②旱涝保收时代不复返,基金业开始了停收管理费先河

5月16,媒体报道,某债券基金未达要求三月未提管理费,基金开始了不提管理费先河。5月17日,博时基金管理公司博时价值增长跌破价值线,股票基金首次停收管理费,富通收益增长基金也宣告停收管理费,相继有债券型基金和股票型基金开了停收管理费的先例,基金管理不再旱涝保收。

③保险基金被许直接入市,基金遭遇巨额赎回

2005年1月17日,中国保监会联合中国银监会下发了《保险公司股票资产托管指引(试行)》和《关于保险资金股票投资有关问题的通知》,明确了保险资金直接投资股票市场涉及的资产托管、投资比例、风险监控等有关问题。2月17日,华泰财险保险资产正式下单买入股票,出手国内直接投资股市的保险资金第一单。保险资金开始入市后,开放式基金市场遭遇了巨额赎回,封闭式基金疯狂折价,基金告急。

④首只指数型ETF上证"50ETF"在上交所成功上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年 2 月 23 日，内地首只开放式指数型交易基金，上证 50ETF 在上海交易所成功上市，上市首日交投活跃，换手高达 22.53%，折价较低。基本在 0.2% ~0.3% 之间。

(10)2006 年

2006 年，封闭式基金转型。7 月，华夏兴业基金封转开转型方案获持有人大会表决通过。10 月，华夏平稳增长基金通过 3 周的集中申购，完成了 18.46 亿元新增规模，于 9 日成立。我国首例封转开基金的基改试点圆满成功。它对于推动我国封闭式基金的行业的规范发展，进一步保护好投资者的合法权益。促进基金行业的和谐发展，具有十分积极的意义，封闭式基金从此走上了新的发展道路。

基金产品创新。首只生命周期基金——汇丰晋信 2016 生命周期基金于 2006 年 5 月 23 日正式成立。生命周期基金具有特殊的产品价值，是一种具有较强创新意义的基金产品。

7 月 20 日，首只复制基金——南方稳健成长 2 号基金以超越 53 亿元的规模结束首发。复制是一个比较好的创意，它最主要的好处就是可以直接省却设计同质化基金产品的烦恼。2006 年市场上已推出多只复制基金。8 月 17 日，富国天益基金成功拆分，天益基金单位净值由 1.60 元左右降为 1.00 元，拆分比例为 1:1.6，投资者原持有的 1 份变为 1.6 份。基金分拆是基金业又一个值得关注、值得思考的创新。

11 月，首只 QDll 基金——华安国际配置基金正式成立，募集金额为 1.97 亿美元。募集规模不及预定额度的一半，表明在人民币升值和 A 股市场迅猛上涨的背景下，投资者对通过 QDll 投资海外市场仍较为谨慎。但华安仍为基金业迈出了通往海外市场的重要一步。

制度建设。2006 年 6 月，证监会发布《证券投资基金管理公司治理准则(试行)》。《准则》的发布对于推动基金管理公司完善公司治理，规范经营运作，保护基金份额持有人、公司及股东合法权益，具有积极的作用。8 月，中国证监会向基金公司、基金托管银行发出《关于基金管理公司提取风险准备金有关问题的通知》，要求基金公司每月从基金管理费收入中计提风险准备金。控制风险体现在方方面面，要求基金公司每月从基金管理费收入中计提风险准备金十分必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月,《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》发布。这对于规范基金管理公司投资管理人员的行为,加强对投资管理人员的管理,保障基金份额持有人的合法权益,具有重要意义。

12 月,中国证监会基金部起草了《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》并对外公开征求意见。《指引》围绕基金销售业务信息管理平台提出了一系列具体和可操作的技术标准。《指引》的出台将能正确引导和规范基金销售业务信息管理平台的建立和运营,从多个角度帮助解决当前阻碍基金销售发展的主要问题。

行业动向。2006 年 5 月,首家外资相对控股的基金公司诞生。由美国独立资产管理集团诺德·安博特作为第一大股东持股 49% 的诺德基金管理公司获得管理层批准,诺德基金管理剩余股权分别由长江证券持有 30%、清华控股持有 21%。外资对于中国资产管理市场的觊觎愈发清楚。

华安基金管理公司在 10 月 17 日发布的临时公告称,接上级部门通知,公司总经理韩方河因涉嫌个人违纪,正在协助调查。这也是基金公司的一种风险,而且是较为难以防范的风险。

基金份额最小的行业纪录再次被刷新。三季报显示,某股票型基金的规模只有 3937 万份,首次出现了小于 4000 万份的开放式基金。

单日发行基金达到 400 亿份以上。2006 年 12 月 7 日,嘉实策略增长基金首发规模达到 419 亿份,有效认购户数为 925140。这是目前中国基金市场上首发规模最大的一只基金。

3. 我国证券投资基金的现状

从近年来我国开放式基金的发展看,我国基金业在发展中表现出以下几方面的特点:

一是基金品种日益丰富,基本涵盖了国际上主要的基金品种。2002 年 8 月,南方基金管理公司推出了我国第一只以债券投资为主的南方宝元债券基金。2003 年 3 月,招商基金管理公司推出我国第一只系列基金。2003 年 5 月,南方基金管理公司推出我国第一只具有保本特色的基金——南方避险保本型基金。2003 年 12 月,华安基金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司推出了我国第一只准货币型基金——华安现金富利基金。2004年10月，南方基金管理公司成立了国内第一只上市型开放式基金(LOF)——南方基金配置基金。2004年底，华夏基金管理公司推出国内首只ETF——华夏上证50ETF。每一个新基金品种面世以后，都由基金公司通过进一步创新完善，开发出更多的类似产品。

二是合资基金管理公司发展迅猛，方兴未艾。从2002年12月到2005年底，在约两年时间里，合资基金管理公司无论在公司数量、基金产品数量，还是基金资产规模方面占比均超过1/4，市场地位不断上升。合资基金公司带来的国际先进的投资理念、风险控制技术和营销体系等，在很大程度上推动了国内基金业的快速发展。

三是营销和服务创新活跃。基金业市场化程度的提高直接推动了基金管理人的营销和服务创新活动。如在申购费用模式上客户可以选择前端收费或后端收费，在交易方式上可以采用电话委托、ATM、网上委托等。定期定额计划、红利再投资这在成熟市场较为普遍的服务项目也为越来越多的基金管理公司所采用。

四是法律规范进一步完善。2004年6月1日《证券投资基金法》的正式实施，以法律形式确认了基金业在资本市场以及社会主义市场经济中的地位和作用，成为中国基金业发展历史上的又一个重要里程碑。中国证监会相应的配套法规迅速出台，推动基金业在更加规范的法制轨道上稳健发展。

五是封闭式基金和开放式基金的发展形成鲜明对比。自1999年4月底我国封闭式基金首次出现折价交易后，封闭式基金的高折价已成为其进一步发展的巨大障碍。与封闭式基金发展的停滞不前相比，我国开放式基金的发展却是蒸蒸日上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　了解证券投资基金的分类及其特点

1. 证券投资基金的分类方法

投资基金除了组织形态特征，还有投资对象、投资目标、投资策略等的差别，按不同的特征进行不同的组合可以有多种的分类标准。

投资基金的大部分特征可从风险收益特征、股票投资风格、投资者偏好、基金操作风格四个角度来描述。以美国为代表的分类，先按其投资对象分为股票、债券、货币市场和混合基金(hybrid fund，既投资债券又投资股票)几类，然后根据投资目标、投资策略，在股票基金里面又分为积极成长股票基金、成长股股票基金等。另一种分类方法是英国式分类法，先将基金按投资目标分为收益型、成长型、专门基金(specialist fund)，然后再进一步按投资于债券、股票等分类。

总之，证券投资基金根据不同标准可以有不同的划分方法。

按照运作方式不同，可分为开放式基金和封闭式基金。

按照组织形式不同，可分为公司型基金和契约型基金。

按照投资对象不同，可分为货币市场基金、债券基金、股票基金、混合基金。

按照投资目标不同，可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。

按发行方式不同，可分为公募基金和私募基金。

根据资本来源和运用地域不同，可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等。按照投资理念不同，可分为主动型基金和被动型基金。

根据不同的标准，基金还有许多种分类。

按所用金融工具的不同可分为即期和远期基金；按其所编写的证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券资产投资计划是否变更可分为固定型基金、半固定型基金、融通型基金;按各国货币命名来分,主要有美元、日元、马克、法国法郎、欧洲货币单位基金等;按投资对象分,还可分为资本市场基金、黄金市场基金、外汇市场基金等,另外还有杠杆基金、套头保持基金等分法。除此之外,基金还分为指数基金、雨伞基金、对冲基金、期货基金、期权基金、套利基金、保本基金、交易所交易基金(ETF)与上市开放式基金等等。

2. 开放式基金及其特点

开放式基金是指基金设立时,规定基金的规模可以变动,即投资者可随时认购基金股份或受益单位,也可随时向基金公司或商业银行等销售机构提出赎回基金股份或单位的一种基金。

由于基金规模不固定,开放式基金要求投资市场规模大的证券,从而便于基金迅速调整投资结构和投资品种,以适应开放式基金变化的规模。由于基金的份额数量可以变化,当投资者购买基金份额增多时,基金总额就相应扩大;当投资者要求基金管理公司赎回基金份额时,基金总额就相应减少。基金管理公司为了应付投资者中途抽回资金,就不得不在基金总额中持有一定比例的现金资产,以满足投资者随时要求变现的需求。这部分类似于“存款准备金”的现金资产,可能会影响基金的总体盈利水平。

3. 封闭式基金及其特点

封闭式基金则是指在设立基金时,规定基金的封闭期限及固定基金发行规模,在封闭期限内投资者不能向基金管理公司提出申购赎回,基金的股份或受益单位只能在证券交易所或其他交易场所转让。

封闭式基金适应的证券市场多为封闭型市场,或者开放程度比较低的市场。这类证券市场的规模较小,投资资金周转比较慢,灵活程度比较低。这种市场的特点主要反映了发展中国家金融市场的情况,发展中国家投资基金业刚刚起步,金融法律体系不完备,市场发育还不成熟,市场容量又较小。因此,要特别防止国际游资冲击给正在发展的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本市场带来的负面影响，封闭式基金正好适合于这类市场。封闭式基金的资本总额完全受基金管理公司控制，不会像开放式基金那样由于投资者增加购买或要求赎回使得基金资产频繁变动。这样，基金管理公司可以用基金的全部资产，从事长期投资，从而获得比较稳定的收益；也无须预留一部分现金资产，以应付投资者要求赎回的需求，从而可以降低投资成本。

4. 开放式基金与封闭式基金的区别

(1)发展历史不同

封闭式基金早于开放式基金，从各国基金发展历史可以看出。在证券投资基金初创阶段，人们希望基金运作比较稳定，加上市场环境也不大好，因此，封闭式基金最先出现。到20世纪20年代，证券市场上的投机活动开始猖獗，许多封闭式基金参与投机活动。1929年经济大危机，许多封闭式基金倒闭，开放式基金开始在证券市场上逐渐取得主要地位。

(2)买卖方式不同

开放式基金的投资者可以随时直接向基金管理公司或经过经销商购买，而封闭式基金的投资者必须根据基金的不同阶段采取不同的购买方式。因此，开放式基金的流动性比封闭式基金好，可以随时变现或买入。

(3)基金资本规模是否可以变动不同

封闭式基金与开放式基金的主要区别就在于基金所持份额是否可以赎回。封闭式基金的份额不能赎回，因而资本总额不变；开放式基金可以赎回，因而资金总额随时会变化。

5. 公司型基金及其特点

公司型基金又叫做共同基金，指基金本身为一家股份有限公司，公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金。投资者购买了该家公司的股票，就成为该公司的股东，凭股票领取股票股息或红利、分享投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资所获得的收益，其特点是：

（1）共同基金，形态为股份公司，但又不同于一般的股份公司，其业务集中于从事证券投资。

（2）共同基金的资金为公司法人的资本，即股份。

（3）共同基金的结构同一般的股份公司一样，设有董事会和股东大会。基金资产由公司拥有，投资者则是这家公司的股东，也是该公司资产的最终持有人。股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使权利。

（4）依据公司章程，董事会对基金资产负有安全增值之责任。为管理方便，共同基金往往设定基金经理人和托管人。基金经理人负责基金资产的投资管理，托管人负责对基金经理人的投资活动进行监督。托管人可以在银行开设户头，以自己的名义为基金资产注册。为明确双方的权利和义务，共同基金公司与托管人之间有契约关系，托管人的职责列明在他与共同基金公司签定的"托管人协议"上。如果共同基金出了问题，投资者有权直接向共同基金公司索取。

6. 契约型基金及其特点

契约型基金又称为单位信托基金，是指把受益人（投资者）、管理人、托管人三者作为基金的当事人，由管理人与托管人通过签订信托契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。契约型基金由基金管理人负责基金的管理操作；由基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。

对契约型基金来说，专门的投资机构（银行和企业）共同出资组建一家基金管理公司，基金管理公司作为委托人通过与受托人签定"信托契约"的形式发行受益凭证——"基金单位持有证"来募集社会上的闲散资金。其特点是：

（1）单位信托是一项名为信托契约的文件而组建的一家公司，在组织结构上，它不设董事会，基金管理公司自己作为委托公司设立基金，自行或再聘请经理人代为管理基金的经营和操作，并通常指定一家证券公司或承销公司代为办理受益凭证——基金单位持有证的发行、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖、转让、交易、利润分配、收益及本金偿还支付。

(2)受托人接受基金经理公司的委托,并且以信托人或信托公司的名义为基金注册和开户。基金户头完全独立于基金保管公司的账户,纵使基金保管公司因经营不善而倒闭,其债权方都不能动用基金的资产。信托人其职责是负责管理、保管处置信托财产、监督基金经理人的投资工作、确保基金经理人遵守公开说明书所列明的投资规定,使他们采取的投资组合符合信托契约的要求。在单位信托基金出现问题时,信托人对投资者负有赔偿责任。

7. 公司型基金和契约型基金的区别

美国的基金多为公司型基金;我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

公司型基金与契约型基金的主要区别有以下几点:

(1)法律依据不同。公司型基金组建的依据是公司法,而契约型基金的组建依照基金契约,信托法是其设立的法律依据。

(2)基金财产的法人资格不同。公司型基金具有法人资格,而契约型基金没有法人资格。

(3)发行的凭证不同。公司型基金发行的是股票,契约型基金发行的是受益凭证(基金单位)。

(4)投资者的地位不同。公司型基金的投资者作为公司的股东有权对公司的重大决策发表自己的意见,可以参加股东大会,行使股东权利。契约型基金的投资者购买受益凭证后,即成为契约关系的当事人,即受益人,对资金的运用没有发言权。

(5)基金资产运用依据不同。公司型基金依据公司章程规定运用基金资产,而契约型基金依据契约来运用基金资产。

(6)融资渠道不同。公司型基金具有法人资格,在一定情况下可以向银行借款。而契约型基金一般不能向银行借款。

(7)基金运营方式不同。公司型基金像一般的股份公司一样,除非依据公司法规定到了破产、清算阶段,否则公司一般都具有永久性;契约型基金则依据基金契约建立、运作,契约期满,基金运营相应终止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金和单位信托基金在不同的金融市场上的地位和所占的比重很不相同。美国的基金市场是共同基金称霸的天下；在英国、日本、新加坡、中国台湾和香港的基金市场上则是单位信托基金占主导地位。

目前我国的证券投资基金均为契约型基金。

8. 公募基金及其特点

公募基金，是指以公开发行方式向社会公众投资者募集基金资金并以证券为投资对象的证券投资基金。公募基金具有如下3个特点：

①公开性

公募基金是向社会公众投资者募集资金，因此，必须"公开，公正，公平"，各种信息都要公开披露，而且应及时，准确，完整。

②流动性

由于公募基金的投资者人数很多，如果不能满足不同投资者的资产流动性需要，公募基金没法设立。因此，公募基金一般具有很强的流动性。

③规范性

在信息不对称的情况下，为了保障基金持有人利益，各国对公募基金的发售、设立、运作、托管、变现、解散等都通过制定法律来规范。

9. 私募基金及其特点

私募基金，是指以非公开方式向特定投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。在证券投资领域中，典型的私募基金是对冲基金。私募基金具有以下5个特点：

①非公开性

私募基金的基金单位是通过征寻特定投资者并向其中有投资意向的投资者发售的，因此，私募基金单位一旦采取任何公开方式进行发售，就属违规行为。

②募集性

私募基金的发售过程是向特定投资者募集资金的过程，因此，有三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个重要规定：一是特定投资者的数量不能太多，而是有限的多数，如几十个，一二百个；二是基金单位应该同时同价向特定投资者发售，在同次发售中，不能出现不同价现象；三是基金单位的发售过程同时是一个基金资金的募集过程，存在募集行为。

③封闭性

私募基金通常具有明确的封闭期。在封闭期内，基金持有人不得抽回投资本金，但可以通过私下转让基金单位。

④大额投资性

私募基金由于投资者人数有限，而基金运作又需要很多资金，因此，私募基金对每个投资者的最低投资额有限制。如美国一些对冲基金对投资者的最低投资资金数额限为300万美元。

⑤非上市性

私募基金一般是不上市的。投资者可以通过基金收益的分配获得回报，但不能通过上市交易获得价差收益。

10. 公募基金与私募基金的区别

私募基金与公募基金的区别主要体现在以下几方面：

(1)本源区别

私募基金与公募基金的最大区别是基金投资主体不同，私募基金面向特定投资者，满足特定基金投资群体的需要。由于存在特别的对基金目标有特殊期望的客户，基金发起人为填补市场空白，推出为某些定向客户定制的基金产品，也是扩大基金销售规模的一种市场策略。

正是私募基金的这一特性，使私募基金这一产品合同有协议的性质，即投资者可以与基金发起人协商并共同确定基金的投资方向及目标，而不是由基金发起人单方决定。也就是说，私募基金更注重特定投资者的需求。我国现在的新基金(1998年以来成立的基金)，面向所有投资者，一般由基金发起人确定基金的所有事项，而投资人只有被动接受。今后，为特定投资者量身定做的基金将会有大发展，例如，目前国外流行的以专门吸引保险资金，以保险公司为客户的基金也属于此类。

(2)法律法规上的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来讲，公开募集资金面向广大的普通投资者，国家法律法规为保护众多的中小投资者的利益，对公开募集行为（无论是股票还是基金）都实施更为严格的监管措施及更详细的信息披露要求。而私募基金由于投资者只是部分特定的群体，可以是个别协商的结果，一般法规要求可以不如公募基金严格详细，如单一股票的投资限制放宽（现在公募基金即新基金此投资限制为10%），某一投资者持有基金份额可以超出一定比例（现公募基金根据投资者的不同有不超过3－10%的要求），对私募基金规模的最低限制更低（现新基金的最小规模是2亿），不必每季公布投资组合（现新基金是每季公布），等等。

但是，如果政府认为私募基金的监管也要加强，也可能对私募基金提出如公募基金一样的监管要求。那么，在政府制定出相应的法规以前，讨论公募基金与私募基金的区别，就只能限定在募集方式上面。因此，除募集方式外，公募私募的其他区别特征，及各自的内涵，取决于政府监管手段的差异及差异程度。就私募基金的本质来讲，私募基金可以是只针对几个投资者。基金即有集合众多投资之义，如果一个投资者的资金不能称之为基金（可称之为资产委托或信托），那么，到底几个投资者的资金集合可称为基金？因此，现实中，私募基金的定义是由政府根据本国实际情况而订立的法规所规定的。

总之，私募基金与公募基金的明显区别仍在于募集方式，即是面向所有投资者公开发布招募书，还是对特定投资者发布投资意向书。

11. 股票型基金及其特点

顾名思义，股票基金就是主要投资于股票市场的基金，通俗地讲就是帮你买股票的基金。这是一个相对的概念，并不是要求所有的钱都买股票，即使行情很好的时候，股票基金为了控制风险，往往也要买一些债券或持有一些现金。

一般说来，股票基金的预期收益较高，基金净值的波动度也比较大。也就是说，当股市上涨时，你的投资会有很好的回报；而股市下跌时，资产也会随之缩水。股票基金的稳定性不如债券基金，当然也不像对冲基金那样具有高风险。即使同样的股票基金，由于投资目标和投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资风格的不同，其收益和风险也有所不同。股票基金按风格不同，可以分为收入、成本、价值、平衡等类型。

12. 债券型基金及其特点

债券基金是指投资于国债、企业债等债券的基金。假如全部投资于债券，可以称其为纯债券基金，例如华夏债券基金，除留有一定现金外，其他基金资产都投资债券；假如大部分基金资产投资于债券，少部分可以投资于股票，可以称其为债券型基金，例如南方宝元债券型基金，其大部分资产将投资于债券，少部分投资于股票，当股市不好时，可以不持有股票。从理论上讲，债券型基金比纯债券基金潜在收益和风险要高一点。

债券基金投资的债券是指在银行间市场或交易所市场上市的国债、金融债、企业债（包括可转换债券），债券基金就是在这些债券品种中进行债券组合，以期给投资者带来最大的收益。

投资债券基金的风险主要是利率的风险，这是因为债券基金主要投资于债券，而债券价格受利率影响很大，尤其是固定利率的债券，当市场利率上升时，债券的价格就会下降；当市场利率下降时，债券的价格就会上升。另外，由于债券的期限结构不同，表现出来的风险也不一样。一般短期债券或浮动利息债，它的利率风险比长期债要小，但潜在的收益可能也小些，因为一般长期债的票面利率比短期债的票面利率高。债券基金可以投资不同期限的债券，因此，可以最大限度地回避利率风险，同时寻求较高的收益。

13. 货币型基金及其特点

货币市场基金是主要投资于短期债券、中央银行票据、银行存款等低风险、高流动性金融工具的基金产品，该类基金购买的金融投资产品多为一年以内的各类短期货币市场工具，因此称为货币市场基金。

与其他类型基金相比，货币市场基金具有风险最低、流动性最好的特点，其收益率一般要高于银行一年期定期存款，适合于厌恶风险、对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产安全性要求较高的投资者进行短期投资。所以，拥有一定金额的短期闲置资金，并希望有稳定增值机会的投资者，均适合投资货币市场基金。

14. 混合型基金及其特点

混合型基金是指投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。根据股票、债券投资比例以及投资策略的不同，混合型基金又可分为偏股性基金、偏债型基金、配置型基金等多种类型。

混合型基金的风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金，适合较为保守的投资者。

15. 指数型基金及其特点

指数基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。指数基金的投资采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成分股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

指数基金运作的核心是通过被动地跟踪指数，在充分分散个股风险的同时，获取市场的平均收益。

指数基金主要有以下种类：

根据指数基金本身的投资操作方式，可以把指数基金分为完全被动跟踪指数的指数基金和增强型的指数基金两类。前者是完全意义上的指数基金，后者在跟踪指数的同时加入了积极投资的成分以期战胜市场，在提高收益预期的同时，也在一定程度上增加了风险与成本。

按照所跟踪指数对应的资产类型不同或投资区域的不同进行细分，比如在美国，根据所跟踪指数涉及的资产类型不同，可以将指数基金分成股票指数基金、债券指数基金、不动产指数基金等；又如，股票指数基金可以根据投资区域的不同进行划分，如美国标准普尔 500 指数基金、英国金融时报 100 指数基金、日本日经指数基金等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前的指数基金以股票为主，根据基金所跟踪的股价指数的特点可以进一步细分为综合型的指数基金、按照板块分类的局部型指数基金、行业指数基金、混合型指数基金等。

16. 期货、期权及认股权证基金及其特点

期货基金是一种以期货为主要投资对象的基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为5% ~10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小搏大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

期权基金是以期权为主要投资对象的基金。期权也是一种合约，是指在一定时期内按约定的价格买入或卖出一定数量的某种投资标的的权利。如果市场价格变动对他履约有利，他就会行使这种买入和卖出的权利，即行使期权；反之，他亦可放弃期权而听任合同过期作废。作为对这种权利占有的代价，期权购买者需要向期权出售者支付一笔期权费（即期权的价格）。期权基金的风险较小，适合于收入稳定的投资者。其投资目的是为了获取最大的当期收入。

认股权证基金是以认股权证为投资标的的基金。认股权证是一种特定的契约，持有人有权利在未来某一特定日期（或特定期间内），以约定的价格（即履约价格）买入/卖出一定数量的股票。投资者有权利决定是否执行履约，而发行者仅有执行的义务。因此，为获得这项权利，投资者需付出一定的代价（即权利金）。发行者虽然收到权利金，却需要承担市场反向风险。所以在认股权证发行同时，发行者会在市场上买进一定头寸的标的股票进行避险。持有人获得的是一个行使权利而不是责任，持有人可选择行使与否。

从上面的定义就容易看出，根据权利的行使方向，认股权证可以分为认购权证和认沽权证，认购权证属于期权当中的“看涨期权”，认沽权证属于“看跌期权”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 收入型基金及其特点

收入基金主要是将资金投资于各种可以带来收入的有价证券，以获取最大的当期收入。这种基金虽然成长的潜力小，但其损失本金的风险也低，因而比较受保守的投资者以及退休人员的欢迎。

收入基金主要分为两种，即固定收入基金和股票收入基金。固定收入基金的主要投资对象是债券和优先股股票，因而尽管收益率较高，长期成长的潜力却比较小，而且，当市场利率发生波动时，基金净值还容易受到影响。股票收入基金的成长潜力较固定收入基金大，但易受股市波动的影响。结合两者的特点，就形成混合收入基金。由于我国市场利率较低，上市公司分红比例较小，所以我国收入基金的品种并不多，它们一般被命名为某某红利基金，比较有代表性的是中信红利基金、华夏红利基金、国联分红增利基金和富兰克林国海中国收益基金等。

18. 价值型基金及其特点

价值型基金以追求价格被低估、市盈率较低的个股为主要策略，希望能够发现那些暂时被市场所忽视，价格低于价值的个股。国内价值基金数量并不太多，有代表性的是工银瑞信核心价值股票型证券投资基金和银华核心价值优选股票型证券投资基金。

19. 平衡型基金及其特点

平衡型基金的投资目标则介于成长型基金与收益型基金之间，既关心高成长的公司股票能带来的资本增值潜力，也关心高分红的收益型股票提供的稳定股利。在投资方面，兼顾投资对象的成长性和收益性。因此，平衡性基金的预期收益和风险都处于成长型基金与收益性基金之间，适合那些既想获得比收益型基金高的资本增值潜力，又希望获得比成长型基金更稳定的收益的投资者，如保险基金和养老基金等机构投资者，以及一些偏于保守的个人投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 成长型基金及其特点

积极成长基金既可以是重视资金的长期成长，而把资产投向信誉好而且长期有盈余的公司或者是有长期成长前景的公司的长期积极成长基金，也可以是为追求资本的最大增值而把基金的资产投资于具有高成长潜力的股票或其他证券的高成长基金。这类基金通常投资于价格波动性大的个股，择股的指标常常是每股收益成长、销售成长等。它最具冒险进取特性，风险、报酬最高，适合冒险型投资人。由于我国经济发展比较迅速，企业的成长机会比较大，所以积极成长基金在我国基金市场中占据相当重要的位置。

21. 保本型基金及其特点

保本型基金：以保障投资本金为目标，结合低风险的收益型金融工具和较具风险的股票。运作方式是将部分资金投资于国债等风险较低的工具，部分资金投资于股票，而投资股票的部分份额可能会根据基金净值决定，净值越高，可投资于股票的部分就越高。在国内，保本型基金都有第三方担保。不过，应当注意的是，保本型基金并非在任何时间赎回都可保本，在保本期到期之前赎回，也可能面临本金损失的风险。

22. 国内基金、海外基金、国家基金与国际基金

国内基金是指由国内投资者资本组成的，投资于国内证券市场的投资基金。

国际基金是指基金资本来源于国内，但投资于国外证券市场的投资基金。

国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金。

海外基金也称离岸基金，是指基金资本来源于国外，并投资于国外证券市场的投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23. LOF 基金及其特点

上市开放式基金(英文名称 ListedOpen - endedFunds,简称 LOFs),是在现行开放式基金运作模式的基础上,增加交易所发售、申购、赎回和交易的渠道。其主要特点有:

(1)基金的发售可以在交易所和基金管理人及其代销机构同时进行,交易所采用上网发行方式,基金管理人及其代销机构沿用现行的柜台销售方式。

(2)基金在交易所上市后,投资者可以选择在交易所交易系统以撮合成交的方式买卖基金份额,也可以选择在交易所交易系统、基金管理人及代销机构以当日收市后的基金份额净值申购、赎回基金份额。

(3)通过交易所交易系统认购、申购、买入的基金份额登记在中国结算证券登记结算系统,可通过证券营业部向交易所交易系统申报卖出或者赎回。卖出按股票交易方式以电子撮合价成交,赎回则按当日收市的基金份额净值成交。

(4)利用跨系统转托管可以实现基金份额在场内与场外之间托管场所的变更。

24. ETF 基金及其特点

交易型开放式指数基金(exchangetradedfunds,ETF),又称交易所交易基金(ETFS),是一种在交易所上市交易的投资基金产品,属于开放式基金的一种特殊类型,它综合了封闭式基金和开放式基金的优点。投资者既可以在二级市场买卖 ETF 份额,又可以向基金管理公司申购或赎回 ETF 份额,不过申购和赎回必须以一篮子股票(或有少量现金)换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票。

ETF 基金管理的资产是一篮子股票组合,这一组合中的股票种类和权重与某一特定指数的成份股构成比例一致,投资人通过购买 ETF 基金,一次性完成一个投资组合的买卖。ETF 基金的套利是在基金和股票两类市场间进行的,其交易价格取决于它拥有的一篮子股票的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值,即“单位基金资产净值”。

25. ETF 与 LOF 基金的区别

区别1:申购和赎回标的不同

ETF 基金允许连续申购和赎回,但在申购和赎回时,ETF 基金与投资者交换的是基金份额和“一篮子”股票。LOF 基金则是以基金份额与投资者交换现金,即以现金申购,赎回的也是现金。

区别2:报价规则不同

ETF 基金,在交易所,为每15 秒提供一个净值报价。

LOF 基金,则是每天提供一次净值报价。

区别3:参与门槛不同

ETF 基金申购和赎回起点较高,要求达到一定规模后,才允许申购和赎回,适合机构客户和有实力的个人投资者,如上证 50ETF 申购赎回的基本单位是100 万份基金单位。

LOF 基金申购起点为1000 个基金单位,适合中小投资者参与。

区别4:创新定位不同

ETF 基金具有特定申购赎回机制,是创新的基金产品。投资者可以像封闭式基金一样在交易所进行交易。另外,它又可以像开放式基金一样申购、赎回。

LOF 基金,本质上是服务创新,而非交易品种的创新,它通过交易所为投资基金提供另一发行,交易渠道,改变了投资基金传统的“一对一”交易模式,各类开放式基金都可采取 LOF 形式,交易方式更加灵活。

区别5:投资策略不同

ETF 基金基于某个证券价格指数为目的投资,是一种交易便利,价格贴近净值,跟踪误差低的指数基金,但往往受限于目标指数的成份股,通常采取被动型投资策略。

LOF 基金的投资没有特殊限制,它可能是指数基金,也可能是主动型管理基金。

区别6:环境依赖性不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF 基金，是一个指数跟踪度高的基金产品，其成功与否与标的指数的市场认同程度，高效率市场套利机制，有效的流动性安排等市场环境紧密相关，对环境的依赖性很强。

LOF 基金，对市场环境没有特殊的依赖性，各类开放式基金都可采取 LOF 形式。

26. QDII

QDll 是合格境内机构投资者(Qualified Domestic Institutional Investors)的缩写，是指在资本项目未完全开放的情况下，允许政府所认可的境内金融投资机构到境外资本市场投资的机制。最近，由政府批准的中外资银行和基金公司的 QDll 产品都争相进入市场，引发投资者的万众瞩目。但由于海外投资市场与国内环境不同，目前推出的 QDll 又风格各异，所以投资者在选择这些产品时还要仔细鉴别。

工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、汇丰银行和东亚银行等是首批推出 QDll 产品的银行，其产品主要是挂钩外汇市场汇率走势，特别是主要针对投资者相对熟悉的欧元兑美元等品种。投资者在购买一开始就锁定了可能的收益率，汇率落在这一区间，就可以获得确定的收益，否则将获得另外一种收益，业内将这种 QDll 产品一般称为结构性理财产品。由于结构性理财产品的收益率空间本身就不是很大，一般银行系 QDll 产品的预期收益均在 10% 以下，与国内理财产品相比，并无明显优势，银行系 QDll 产品目前的市场认可度不是很高。只有出现投资与股票挂钩等结构复杂的 QDll 产品，才有提高收益的可能性。

27. QFII

QFII(Qualified Foreign Institutional Investors)，是指合格的外国机构投资者制度。中国台湾、韩国、印度、巴西等国家和地区在 20 世纪 90 年代初就设立和实施了这种制度。QFII 制度是许多国家和地区，特别是新兴市场经济体普遍实施的在货币没有完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下有限度地引进外资，开放资本市场的一项过渡性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制度。它允许经核准的合格外国机构投资者(QFII)在一定的规定和限制下汇入一定额度的外汇资金,并转换为当地货币,通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场,其资本利得、股息等经审核后可转换为外汇汇出的一种市场开放模式。QFII 制度本质上就是对进入本国证券市场的外资进行一定的限制。

合格的 QFII 一般具有中长期投资的性质。台湾、韩国等地的经验表明,引入 QFII 机制后,热衷投资绩优股、重视上市公司分红、关注企业的长远发展的理性投资理念开始盛行,投机行为有所减少,在一定程度上降低了市场的巨幅波动。因此,通过引进 QFII 机制,吸引境外合格的机构投资者参与进来,将有利于进一步壮大机构投资者队伍;还可以借鉴国外成熟的投资理念,促进资源的有效配置;同时促进上市公司提升公司治理水平,加速向现代企业制度靠拢。

2002 年 11 月 5 日,我国《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》正式出台。2003 年 5 月以来,先后已有瑞士银行、野村证券、摩根士丹利、花旗环球、高盛公司、德意志银行、汇丰银行、ING 银行、摩根大通银行等多家境外机构投资者获批 QFII 资格,前 8 家的投资额度分别为 3 亿美元、5000 万美元、3 亿美元、7500 万美元、5000 万美元、1 亿美元、5000 万美元、1 亿美元,共计 10.25 亿美元,截止今年 2 月底 QFII 总量近 100 亿美元。自瑞士银行率先试水 A 股以来,QFII 与国内投资基金一样,主打"价值投资"牌,备受市场关注。

28. QDII 与 QFII 的区别

QFII 是英文 Qualified Foreign Institutional Investors 的缩写,即"合格境外机构投资者"。QFII 制度是指允许经核准的合格境外机构投资者,在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金,并转换为当地货币,通过严格监管的专门账户投资当地证券市场,其资本利得、股息等经审核后可转为外汇汇出的一种市场开放模式。这是一种有限度地引进外资、开放资本市场的过渡性制度。在一些国家和地区,特别是新兴市场经济的国家和地区,由于货币没有完全可自由兑换,资本项目尚未开放,外资介入有可能对其证券市场带来较大的负面冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QDII，即合格境内机构投资者（Qualified Domestic Institutional Investors）是与 QFII（合格境外机构投资者 Qualified Foreign In－stitutional Investors）相对应的一种投资制度，是指在资本项目未完全开放的情况下，允许政府所认可的境内金融投资机构到境外资本市场投资的机制。据悉，QDII 通过设立若干以外币为单位的封闭式基金，来投资境外证券市场。

第一，投资香港股市需要较高的专业水平。香港股市是一个完全开放的市场，国际资本在这里翻云覆雨，如果对香港股市没有相当的了解和足够的经验，QDII 制度推出也可能成为国际资本“博傻”的对象。而先实施 qfii 制度可以促进境内金融市场逐步按照国际惯例运行，使境内金融机构的业务水平在有限竞争中得到提升，同时监管部门的监管水平也逐步得到提升。

第二，短期内，QDII 制度对香港股市的实际作用是有限的，而对 B 股的影响却不可忽视。虽然 QDII 制度的推出会给香港股市带来良好的预期，而且由于同一家上市公司在香港股票的价格要比在大陆股票价格低很多，QDII 制度的出台有可能会引起 B 股市场资金分流，但短期内由于政策和技术原因真正能到香港股市投资的 QDII 的数量和资金规模是有限的。据香港联交所公布的数据，截至 2002 年 3 月底，上市公司市价总值为 38552.91 亿港元，相当于 40866 亿人民币，而国内沪深股市 2002 年 3 月底流通市值只有 14264.31 亿元。对于如此巨大的市场，QDII 所能投入香港股市的资金不过是杯水车薪，而对规模较小的 b 市场却可能形成比较大的冲击作用，进而引发 A 股下挫。

第三，近期推出 QDII 制度可能加剧我国目前通货紧缩的趋势。当前以及今后很长一段时期，资本对于我国仍然是一种相对稀缺的生产要素。外资流入对中国维持经济高增长起到了重要的作用，国际资本流入每增加 1%，可以产生 0.286% 的 GDP 增长。而且，近三年来，通货紧缩趋势一直困扰着我国经济的高速发展，大量的国际资本流入对我国具有重要意义。如果近期推出 QDII 制度，则会导致资本外流，减少国内需求，在一定程度上可能恶化中国通货紧缩的趋势。

第四，从很多国家和地区资本市场开放的经验看，一般是先开放国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内证券市场,在此基础上开放对外投资。韩国、智利和我国台湾等在资本市场开放时都是先循序渐进引进外资,再逐渐开放对外投资。我国先行实施 QFII 制度只涉及外资流入内地证券市场,所牵涉的范围和问题较少,风险的可控性较高。如果 QFII 和 QDII 同时引入,则涉及问题较多、较复杂,不利于资本市场的有序、稳健开放。所以,先实施 QFII 制度,后推出 QDII 制度,一方面可以弥补我国资本市场的资金缺口,另一方面大大提高了我国资本市场开放过程的可控性。先行引入 QFII,一两年后,我国机构投资者的业务水平和监管部门的监管水平都将得到较大提高,而且 B 股逐渐与 A 股并轨甚至消失,再推出 QDII 制度,允许 QDII 投资香港股市,问题就会简单许多。QDII 制度推出后,有可能促进 A、B、H 股的并轨。

29. 伞形基金

所谓伞形基金,也称"伞子基金"或"伞子结构基金"。它是基金管理公司设立的一种基金组织形式。通常情况下,该类基金是发起人根据一份总的基金招募书,设立多只之间可以根据规定的程序及费率进行转换的基金,即一个母基金之下再设立若干子基金,如债券、指数和股票基金等等。各子基金的管理均是独立进行,依据各自不同的投资目标进行独立的投资决策,投资者可自行选择子基金,并且可以在不交或少交转换费的条件下,将投资从一个子基金转移到另一个子基金。相对于单一结构的基金而言,伞形基金的出现,是一种金融投资理念上的创新。

伞形基金的主要特点:

(1)该种基金内部可以为投资者提供多种投资选择,能够方便投资者根据市场行情的变化选择和转换不同的子基金,从而降低了转换成本,并以此吸引投资者。在没有伞形基金的条件下,投资者须根据市场变化,从前景看淡的基金退出,转向前景看好的基金,从单位权证上"背签"提出申请到收到赎回款项至少需要一个星期的时间,而且转成新基金还需交付相当高的首次申购费。而伞形基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型,不需要很长的时间和支付较高的转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费，这样就能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

(2)有利于基金管理公司稳定客户，减少赎回压力。在开放式基金日益增加，且金融市场波动较大的情况下，基金管理公司将要面对的一个重要问题，是如何吸引和稳定投资者。在单一结构基金的条件下，由于市场热点不断转换，投资者对不同品种基金的追逐也将发生变化，因而基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞形基金的魅力就在于，它能够在一个基金内部来满足投资者追逐市场热点转换的要求，因而可以将基金赎回的压力和风险减小到最低程度。

对投资者来说，伞形基金提供了更为广泛的投资机会，伞形基金一般会对投资者进行市场细分，根据投资者的不同需求设立各种类型的子基金。如招商安泰系列基金根据投资者对风险的不同偏好或承受程度设立了三种不同的风险——收益水平的子基金：招商债券基金、招商平衡型基金、招商股票基金；湘财合丰行业系列基金则由价值优化型成长类、周期类、稳定类三只基金组成的，基金品种的多样性为投资者提供了更为广泛的投资机会。其次，伞形基金的一个重要特点就是投资者可以在同一伞形基金之下自由变换，投资者根据自己的需求和市场情况的变化在伞形基金各子基金之间相互转换时不需花费任何费用或仅需支付相当低的费用，比起投资者从一家开放式基金转到另一家开放式基金，不仅成本低，且效率高。这是伞形基金最大的优势所在，也是伞形基金受到投资者青睐的主要原因之一。

30. 基金中的基金

专门投资于其他证券投资基金的基金被称为“基金中的基金”(FOF，fundoffunds)，它是一种结合了基金产品创新和销售渠道创新的基金品种。在美国，FOF 在上世纪 90 年代取得了很快发展，短短 10 年间数量增加了十余倍，管理总资产高达 480 亿美元。由于中国基金法的限制，国内基金不允许投资于其他基金。而招商证券推出的新品种绕开了这一限制，以集合资产管理计划的名义实现了同时投资多只基金的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 对冲基金

对冲基金起源于20世纪60年代的美国华尔街，最初以投资于股票为主。与一般投资者的策略不同，该基金一般在购入某几种股票的同时又卖空另外几种股票。而被卖空的股票是被基金经理所看淡，预计价格会短期下跌的，故此基金可以从市场借来股票抛空，当股票价格最终下跌时，基金再以较低价格回购股票，偿还给借出股票的机构，从中赚取差额利润。对冲基金成立的原意是减少风险，让基金在股票市场下跌时也可赚取利润。当预计股票市场下跌或会再下跌时，基金经理会借入股票抛空；当价格已下跌后，便补购回所借股票。对冲基金主要有4个特点：投资活动复杂、高杠杆的投资效应、私募筹资方式、隐蔽和灵活的投资操作等。

32. 创业基金

创业基金，又称风险资本（Venture Capital），是为支持那些有发展前途的新兴产业而融通资金的机构，其经营方针是在高风险中追求高收益。它的投资目标主要是那些不具备上市资格的小企业和新兴企业，甚至是那些还处于构思之中的企业。在我国，通常所说的“产业投资基金”即属于创业基金。值得注意的是，创业基金并不属于证券投资基金，因为其投资的对象是实体产业，不是证券。

33. 套利基金

套利基金又称套汇基金，是指将募集的资金主要投资于国际金融市场，利用套汇技巧低买高卖进行套利以获取收益的证券投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 认识基金市场及其参与主体

一 基金市场参与者

如图 1－1。

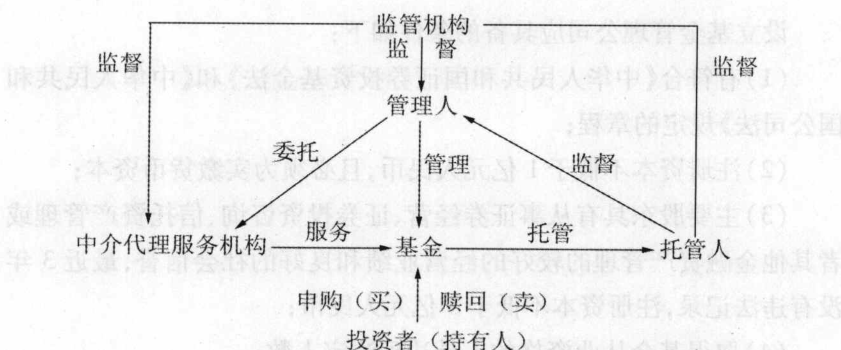


图 1－1

二 基金发起人

是指发起设立基金的机构，它在基金的设立过程中起着重要作用。国外基金的发起人大多数为有实力的金融机构，可以是一个也可以是多个。在我国，基金发起人通常也是基金管理人。

三 基金管理人

基金管理人指负责管理和运作基金资产的机构，根据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《暂行办法》）的规定，证券投资基金的管理人由基金管理公司担任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，设立基金管理公司必须符合一定的条件：发起人实收资本不少于3亿元；主要发起人经营状况良好，最近3年连续盈利；拟设立的基金管理公司最低实收资本为1000万元；有明确可行的基金管理计划；有合格的基金管理人才等。基金管理公司负责按照基金契约的规定管理基金资产；计算并公告基金资产净值及每一基金单位资产净值；编制财务报告、及时公告；及时、足额向基金持有人支付基金收益。

1. 基金管理人的条件

设立基金管理公司应具备的条件如下：

(1)有符合《中华人民共和国证券投资基金法》和《中华人民共和国公司法》规定的章程；

(2)注册资本不低于1亿元人民币，且必须为实缴货币资本；

(3)主要股东具有从事证券经营、证券投资咨询、信托资产管理或者其他金融资产管理的较好的经营业绩和良好的社会信誉，最近3年没有违法记录，注册资本不低于3亿元人民币；

(4)取得基金从业资格的人员达到法定人数；

(5)有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金管理业务有关的其他设施；

(6)有完善的内部稽核监控制度和风险控制制度；

(7)法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

2. 基金管理人的权利与义务

根据《暂行办法》的规定，基金管理人应当履行以下职责：

(1)按照基金契约的规定运用基金资产投资并管理基金资产；

(2)及时、足额向基金持有人支付基金收益；

(3)保存基金的会计账册、记录十五年以上；

(4)编制基金财务报告、及时公告，并向中国证监会报告；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)计算并公告基金资产净值及每一基金单位资产净值；

(6)基金契约规定的其他职责。

开放式基金的管理人还应当按照国家有关规定和基金契约的规定，及时、准确地办理基金的申购和赎回。

《暂行办法》又进一步补充了对基金管理人职责的规定，规定开放式基金的基金管理人除应当遵守上述规定外，还应当履行下列职责：

(1)依照基金契约，决定基金收益分配方案；

(2)编制并公告季度报告、中期报告、年度报告等定期报告；

(3)办理与基金有关的信息披露事宜；

(4)确保需要向基金投资人提供的各种文件和资料在规定时间内发出，并保证投资人能够按照基金契约规定的时间和方式，随时查阅到与基金有关的公开材料，并得到有关资料的复印件。

3. 基金管理人的作用

基金管理公司的作用，简单地说，就是它作为专家，能够集合运用投资者闲散的资金，按照科学的投资组合原理进行投资决策，真正体现出证券投资基金的最大特点——专家理财。

基金管理公司的作用主要是在其有效地运用基金资产进行证券投资的过程中体现出来的。基金管理公司的研究分析人员能够及时搜集到从国际、国内宏观经济形势到各家上市企业具体经营状况的详细资料，以供基金经理在投资决策时参考。基金经理则利用他们掌握的丰富的投资组合管理知识和经验，有依据、有计划地进行股票、债券的买卖，不断增加投资者的财富。基金管理公司内部设置了监察与稽核部门，定期对基金经理的投资决策等内部工作进行查核，以减少基金运用中的风险。基金经理们还须定期召开投资检讨会，对已作出投资决策的得失进行探讨，总结经验、教训，以利今后的工作。另外，基金经理还要定期公告基金资产净值及价格、基金投资组合、基金财务报告等信息，以增加基金管理和运作的透明度，方便广大投资者买卖基金。最后，在外部，基金管理公司还要接受基金托管银行的监督，看其是否遵循了基金契约和托管协议的有关规定，是否真正做到了诚实信用、勤勉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽责地管理和运用基金资产。

四　基金持有人

1. 基金持有人的权利与义务

基金受益人或投资人就是基金资产的最终拥有人。根据我国相关法规的规定，基金持有人享有如下权利：

(1) 出席或者委派代表出席基金持有人大会。在出现修改基金契约、提前终止基金、更换基金托管人、更换基金管理人以及中国证监会规定的其他情形时，应当召开基金持有人大会，前款事项经基金持有人大会作出决议后，应当经中国证监会批准。

(2) 取得基金收益。按照我国《暂行办法》和证监会相关通知的规定，投资基金可以选择采用“现金分红”和“分红再投资”方式进行分配，投资基金每年盈利的10%以上都将回报给投资者。

(3) 监督基金经营情况，获取基金业务及财务状况的资料。通常来讲，基金的经营管理人会通过中报、年报等形式定期向投资者报告基金的经营情况和财务状况。除此之外，如需要了解基金的基本情况，投资者还可以随时向基金管理人索要一些公告资料。

(4) 申购、赎回或者转让基金单位。

(5) 取得基金清算后的剩余资产。

(6) 基金契约规定的其他权利。

基金投资者在享受权利的同时，还需要履行相应的义务。根据我国相关法规的规定，投资者应当履行以下义务：

(1) 遵守基金契约；

(2) 缴纳基金认购、申购款项及规定的费用；

(3) 承担基金亏损或者终止的有限责任；

(4) 不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金持有人大会

(1)基金份额持有人大会由基金份额持有人或基金份额持有人合法的授权代表共同组成。基金的每一基金份额都拥有平等的投票权。

(2)基金份额持有人大会召开有以下情形之一的,应召开基金份额持有人大会:

①变更基金合同(因相应的法律、法规发生变动导致必须对基金合同进行修改的情况除外);

②决定终止基金合同;

③更换基金管理人;

④更换基金托管人;

⑤转换基金运作方式;

⑥与其他基金合并;

⑦提高基金管理人、基金托管人的报酬标准;

⑧基金管理人和基金托管人要求召开基金份额持有人大会;

⑨代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人就同一事项要求召开基金份额持有人大会;

⑩中国证监会规定的其他情形以及法律法规及基金合同规定的其他事项。

(3)基金份额持有人大会召集方式

①在正常情况下,基金份额持有人大会由基金管理人召集,基金份额持有人大会的权益登记日、开会时间、地点由基金管理人选择确定;

②在更换基金管理人、审议与基金管理人有利益冲突的事项或者基金管理人无法行使召集权的情况下,由基金托管人召集基金份额持有人大会;

③代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人就同一事项要求召开基金份额持有人大会的,应当向基金管理人提出书面提议。基金管理人应当自收到书面提议之日起十日内决定是否召集,并书面告知提出提议的基金份额持有人代表和基金托管人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 基金托管人

1. 基金托管人的条件

基金托管人通常由具备一定条件的商业银行、信托公司等专业性金融机构担任，负责保管基金资产。在公司型基金运作模式中，托管人是基金公司董事会所雇佣的专业服务机构；在契约型基金运作模式中，托管人通常还是基金的名义持有人。

由于基金托管人在基金资产安全运作中的特殊作用，各国家和地区的基金监管法规都对基金托管人的资格有严格要求。美国对于基金托管业务实行注册制，商业银行、信托公司或其他符合条件的机构甚至私人机构均可申请充当基金托管人，但要定期接受严格的资格审核和重新注册登记。法律对托管人的资金规模和营运时间等没有要求，基金托管人的资格条件主要由市场竞争机制决定。我国对基金托管业务实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金托管人必须是满足一定条件的商业银行，资格条件包括实收资本金须超过80亿元人民币，具备必要的技术和机构设施等。目前，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国光大银行、招商银行等商业银行具有基金托管业务资格。

2. 基金托管人的权利与义务

基金的运作实行严格的经营与托管分开的原则，托管人作为投资人权益的代表对基金管理人实施监督。基金托管人设立专门的基金资产账户，以存放投资人的资产，依据基金管理公司的指令保管和处理基金资产，这一点与财务管理中的会计与出纳必须分开有些相似。

除上述两点外，托管人还对基金资产净值进行独立核算，公布基金买入价和卖出价，审核基金管理公司的年度报告，对管理人实施严格财务监督。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托管人对基金资产的经营好坏不负任何责任，但必须对自己未能接受基金经理的正确指令导致的损失负责。

基金托管人就是基金的保管机构，按《证券投资基金管理暂行办法》，经批准设立的基金都必须有经中国证监会和中国人民银行审查批准的商业银行作为该基金的托管人。

基金托管人首先在行政上、财务上必须是独立于管理人的，其次它还需具备如下条件：

(1)设有专门的基金托管部；

(2)实收资本不少于80亿元；

(3)有足够的熟悉托管业务的专职人员；

(4)具备安全保管基金全部资产的条件；

(5)具备安全、高效的清算、交割能力。

基金托管人在开展工作中必须履行如下职责：

(1)安全保管基金的全部资产；

(2)执行基金管理人的投资指令，并负责办理基金名下的资金往来；

(3)监督基金管理人的投资运作，发现基金管理人违法、违规的投资指令，不予执行，并向中国证监会报告；

(4)复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格；

(5)保存基金的会计账册、记录15年以上；

(6)出具基金业绩报告，提供基金托管情况，并向中国证监会报告；

(7)基金契约、托管协议规定的其他职责。

六 基金经理

1. 基金经理的职责与作用

我们知道投资是一个非常复杂的过程，投资要想取得成功，研究、决策、执行和评估等流程相互协作是非常重要的。在专门代投资者理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财的基金管理公司内部，这些流程是由不同的部门分别来完成的。如研究过程由专门的研究人员来完成，研究人员要对宏观经济走势、行业发展趋势以及上市公司的动态进行跟踪分析，为基金管理公司所管理的所有基金的投资决策提供支持；决策过程将由基金经理完成，基金经理要在研究人员研究成果的基础上，按照基金契约的规定，选择具体的投资对象，决定投资的时机、买卖的价格和数量；基金经理做出的投资决策将由交易部门去下单完成。基金管理公司一般还会配备专门的人员对基金经理的决策做出评估，并根据评价报告对基金经理做出赏罚决定。

2. 基金经理的任职要求

由于基金经理的判断将在很大程度上决定基金的业绩表现，而基金的业绩表现又与基金投资者的利益是息息相关的。因此，基金管理公司在确定基金经理时会选派业务能力最强的人员来担任。同时，道德品行、职业操守也是基金管理公司选择基金经理时需要考虑的重要因素。目前，国内许多基金管理公司实行基金经理竞聘上岗制度，不仅从源头上确保了基金经理的业务能力和职业操守，同时也给基金经理适当的竞争压力，促使其努力为基金投资者谋利益，这也充分体现了对投资者利益的保护。

七 基金销售机构

1. 基金公司直销

基金公司直销有两种：柜台直销和网上直销。

柜台直销是传统的一个销售渠道，以服务 VIP 客户为主，有专业的服务人员提供咨询服务，而且还可以获得费率上的折扣。缺点是网点很少，而且，门槛比较高，不适合中小投资者。

网上直销是新兴的一个交易渠道，大部分基金公司均已开设网上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直销服务。

网上直销优点:①大部分基金公司的网上直销提供了费率优惠,很多基金公司的股票型基金网上直销申购费仅为0.6%。②网上直销只需一张银行卡即可,不受地域限制,而且提供24小时服务,非常方便。③由于节省了基金公司和代销渠道之间划转资金的时间,赎回基金后资金可以更快到账。

缺点:①不同基金公司要求的结算卡不同,比如用广发卡可购买广发旗下的基金,但不能购买上投摩根的基金,用建行卡可购买华夏旗下的基金,却不能购买广发的基金,所以,如果购买多只基金,往往需要为该基金组合办理不同的银行卡。②需要在每家基金公司的网站上开户、交易,购买的基金比较多且涉及多家基金公司时,相对证券公司的交易系统,操作还是比较费时。③还有一些基金公司尚未开通网上直销业务,而且并非所有基金公司直销都有费率优惠,但有的基金就不提供申购费折让。④需支付银联转账费用,现行的标准如下:5000元以下,每笔2元;5000-5万元,每笔3元;5万至10万元,每笔5元;10万元以上,每笔8元。

开户:①带上个人身份证明原件,去银行办理一张银行卡,可同时开通网上银行服务,便于后续操作。②在相应基金公司网站上开通基金账户,即可买卖基金。③如果之前已经通过银行、证券公司等代销机构购买过基金,则需通过基金公司为原代销客户提供的通道开通网上交易,通常需提供原有的基金账号。

技巧:①事先了解基金公司的政策,包括要求的银行卡,提供的费率折让等;②兴业卡是不错的选择,可购买100多支基金,基本上可覆盖市场上表现比较好的基金,且不受地域限制,在全国任何一家兴业银行的网点均可办理。

2. 证券公司代销

证券公司也是一个传统的基金代销渠道。

优点:①大型券商,比如银河证券、国泰君安等代销的基金种类非常齐全,投资者可以通过券商的网上交易系统,在统一的操作界面下进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行基金买卖，非常方便。②通过券商购买基金还可以获得一定的申购费率优惠。

缺点：券商代销渠道的主要缺点在于网点比较少，由于办理开户手续只能在股市开盘期间（上午9点半至11点半，下午1点至3点），对很多上班族来说，不是很便利。

开户：如果拥有沪深两市的股票交易账户，即可通过券商直接开立基金公司的基金账户买卖基金。如果没有股票账户，则需要先办理一个资金账户，需携带身份证明原件，银行活期存折或银行卡，按规定需要交纳5元手续费，不过大部分券商都免收这部分费用。资金账户建好后，需要开立相应基金公司的基金账户，办理好基金账户后即可进行基金买卖。

技巧：①并非每家证券公司都代销所有的基金，应选择比较大的券商，他们代销的基金种类比较齐全。②基本上第一次开户需要由本人前去办理，去之前，应该去券商的网站或打电话咨询他们代销哪些基金，开设资金账户时要求哪家银行的存折或银行卡，事先做好准备。③资金账户建好后，开立基金账户时，有的券商要求必须在柜台办理，有的则提供了电话或网上开户的功能。④很多证券营业部并不会明确给投资者费率折扣，对于投资额度较大的投资者，可与证券营业部的客户经理沟通获得申购费的优惠。

3. 商业银行代销基金

商业银行是最传统的代销渠道，通常基金公司会将该只基金的托管行作为主代销行。

优点：银行在国民心目中的信誉极好，直到现在，仍有投资者认为去银行购买基金踏实、放心。对投资者来说，银行最大的优点在于其服务网点多，贴近投资者，非常方便。

缺点：第一，银行代销的基金种类有限，不同银行代销的基金种类也不同。投资者如果要购买多只基金，往往难以在一家银行办理妥当。第二，银行通常并不代销一家基金公司旗下的所有基金，这就给以后可能需要的基金转换等业务带来麻烦。第三，通过银行购买基金，一般不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能获得申购费的优惠，股票型基金需要缴纳1.5%的申购费。

开户：通过银行买基金很简单，只需持有银行的活期存折，带上身份证，开立相应基金公司的基金账户即可。

技巧：为了便于后续操作，在开户的同时，可以开通网上银行和电话银行业务，以后的操作就不必每次都去柜台办理。

八 基金的监管机构

1. 中国证监会

中国证监会是我国基金市场的监管主体，其依法对基金市场参与者的行为进行监督管理，在涉及个别监管事项上，如基金托管资格核准及托管业务监管、商业银行设立基金公司的审批及监管等，则由中国证监会联合其他有关金融监管部门实施联合监管。中国证券业协会作为我国证券业的自律性组织，对基金业实行行业自律管理。证券交易所负责组织和监督基金的上市交易，并对上市交易基金的信息披露进行监督。

中国证监会内部专门设有基金监管部，具体承担基金监管职责，同时为充分发挥证券市场统一监管体系的优势，中国证监会还通过授权各地方证监局承担一定的一线监管职责。

中国证监会基金监管部的主要职能是：负责涉及基金行业的重大政策研究；草拟或制定基金行业的监管规则；对有关基金的行政许可项目进行审核；全面负责对基金管理公司、基金托管行及基金代销机构的监管；对基金行业高级管理人员的任职资格进行审核；指导、组织和协调地方证监局、证券交易所等部门对基金的日常监管；指导、监督基金同业协会的活动；对日常监管中发现的重大问题进行处置。

2. 中国基金业协会

基金行业自律机构是由基金管理人、基金托管人或基金份额发售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构等服务机构成立的同业协会。同业协会在促进同业交流、提高从业人员素质、加强行业自律管理、促进行业发展中具有重要的作用。

3. 沪(上海)深(深圳)交易所

我国的证券交易所是依法设立的，不以营利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关法律法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的法人。一方面，封闭式基金、上市开放式基金和交易所交易基金需要通过证券交易所募集和交易，必须遵守证券交易所的规则；另一方面，经中国证监会授权，证券交易所对基金的投资交易行为还承担着重要的一线监控管理职责。

九　基金的服务机构

1. 注册登记机构

基金注册登记机构是指负责基金登记、存管、清算和交收业务的机构。具体业务包括投资者基金账户管理、基金份额注册登记、清算及基金交易确认、发放红利、建立并保管基金份额持有人名册等。目前，在我国承担基金份额注册登记工作的主要是基金管理公司自身和中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算公司”)。

2. 律师事务所和会计师事务所

律师事务所和会计师事务所作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律、会计服务。

3. 投资咨询机构与评级机构

基金投资咨询公司是向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构；基金评级机构则是一类向投资者及其他参与主体提供基金资料与数据服务的机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 了解基金的运作流程

一 基金的募集程序与制度

1. 国外的基金募集制度

基金的发起设立有两种基本管理制度模式:注册制和审批制。目前主要发达国家和地区一般采取注册制。

注册制是指基金的发起人只需向证券监管当局报送法律规定的有关材料,进行登记注册,即可发起设立开放式基金的制度。在注册制下,证券监管当局并不对有关材料作实质性审查,材料的真实性、准确性和完整性等实质性内容由独立的中介结构进行鉴证,如果发起人和中介机构存在舞弊、欺诈等违法行为,证券监管当局有权依法查处。

目前发达国家和地区的基金设立一般采取注册制。以美国为例,美国对公募基金实行注册登记制,并对私募基金实行注册豁免。开放式基金招募说明书的监管主要集中在美国证券交易委员会投资管理部。由于开放式基金是持续性的销售基金单位(股份),基金发起人可能会不断地修改其注册说明书以反映其经营上的变化,所以开放式基金的注册备案又分为初次备案和新股份备案。就初次备案而言,美国法律规定,初次备案的招募说明书于20天后自动生效,以便开始募集基金股份。而新股份备案则是指投资公司发行新增的股份的备案,所募集的资金必须进行相对独立的组合投资,其注册说明书于75天后生效。为提高效率,美国还进一步推出了框架注册和电子注册模式。在信息披露简化方面,美国于1998年后陆续作出规定,包括对规则和表格的修改在内,要求所有基金发行人以简明易懂的语言撰写招募说明书,描述风险因素,并减少技术性和法律性信息,增加对基金投资目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和风险的揭示。

2. 我国的基金募集制度

我国《证券投资基金法》规定，基金管理人依照本法发售基金份额，募集基金，应当向国务院证券监督管理机构提交相关文件，并经国务院证券监督管理机构核准。我国证券投资基金的募集目前实行的是基金核准制。

我国从证券投资基金市场发展之初，一直以来实行审批制。1997年中国证监会公布的《证券投资基金管理暂行办法》中规定，我国证券投资基金的发起设立实行审批制，对投资基金的设立进行如下内容的实质性审查：

①审查申报文件是否全面，有无虚假陈述。

②文件内容是否符合法律规定。

实行审批制在我国证券投资基金市场发展之初在保障基金的规范发展确实起到了重大促进作用，但也存在着诸多缺陷。在审批制下，基金能否发行上市不是取决于申请人是否达到法定要求，而是完全取决于主管机关的意志及计划，掌握在少数主办人员手中的基金发行审批权成为稀缺资源，这为个人以权谋私提供了制度上的可能。另一方面，基金设立发行要经过层层的上报和审批，大大降低了效率。

经过近十年的发展，我国证券投资基金市场逐渐成熟，市场上存在着一批信誉好、经验丰富、运作规范的基金管理公司，原有的审批制已经不能再适应市场发展的需要。2003 年，我国《证券投资基金法》公布，正式明确我国证券投资基金的募集实行核准制。2005 年 6 月，中国证监会发布了《关于进一步完善证券投资基金募集申请审核程序有关问题的通知》，并规定，中国证监会受理基金募集申请后，根据拟募集基金的有关具体情况决定是否组织基金专家评审会对基金募集申请进行评审。对于行为规范、投资研究能力强、市场评价良好的基金管理公司提交的基金募集申请，不提交基金专家评审会评审。从而将大大加速基金募集上市的进程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金募集的具体程序

(1)基金产品的设计

基金产品设计的思路主要有两个来源:理念导向型和营销导向型。理念导向型构思来自于投资决策成员、基金经理等专业人士,他们凭借多年的投资经验和丰富的金融产品知识,结合对市场的分析判断,寻找到可以成为投资品种的机会。营销导向型构思主要来自于市场拓展人员、分销机构和客户服务人员,他们在与基金持有人的长期交往中深入了解投资者的需求,从而针对客户需求特点提出产品构思。就我国目前的情况而言,客观上由于市场投资品种的局限性,主观上由于目前基金投资者还是以机构投资者为主体,投资者需求和市场细分的分析研究没有全面展开,因此,我国目前的基金产品还是以理念导向型为主导。

(2)申报基金材料文件

根据《证券投资基金法》规定,基金管理人发售基金份额,募集基金,应当向国务院证券监督管理机构提交下列 8 种文件,如:申请报告,基金合同草案,基金托管协议当事人,招募说明书草案,基金管理人和基金托管人的资格证明文件,经会计师事务所审计的基金管理人和基金托管人最近三年或者成立以来的财务会计报告,律师事务所出具的法律意见书,国务院证券监督管理机构规定提交的其他文件,这些文件应经国务院证券监督管理机构核准。

(3)审核与批准

国务院证券监督管理机构自受理基金募集申请之日起六个月内依照法律、行政法规及国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则进行审查,作出核准或者不予核准的决定,并通知申请人;不予核准的,说明理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 基金的发行与发售程序

1. 封闭式基金的发行程序

封闭式基金的发行是指基金的设立申请在获得监管机构批准后，通过与证券交易所联网的证券营业网点，或者经批准的商业银行的营业网点，向广大的社会公众和机构投资人发售基金单位的活动。

(1)发行方式

封闭式基金的发行是封闭式基金运作过程中的一个基本环节。基金发行成功后，才能进入交易环节。封闭式基金的发行市场又称为基金的一级市场，是基金市场的重要组成部分。封闭式基金的发行方式是随着法律法规、市场环境等因素的变化而变化发展的。从不同的角度划分，封闭式基金发行有不同类型。

①公募发行与私募发行

封闭式基金的发行按发行对象和发行范围来划分，可分为公募发行和私募发行两种形式。

公募发行是指以公开的形式向不特定的社会公众投资者发行基金的发行，发行的对象包括个人投资者和机构投资者，即合法的投资者都可以认购基金单位。公募发行可采用包销、代销和自销三种方式。各国对公募基金的管理都十分严格，通常要求基金在设立及经营中按期公开较多的信息资料。因此公募发行在保证市场的“三公”原则，即“公开、公平、公正”方面有明显优势。通过报刊媒介广为宣传，使基金发行具有公开性；通过广设网点，给每一位投资者提供了认购基金的公平机会；通过严肃工作纪律、采取各种措施杜绝营私舞弊行为，保证了基金发行的公正合法。

私募发行是指基金发起人面向少数特定的投资者发行基金单位。基金发起人承担募集基金的全部工作。发行的对象一般是有资金实力的机构和个人。由于私募发行面向特定对象，所以发行的费用较低，也节省时间。一般来说，基金监管机关对私募基金的监管比较宽松，不必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开招募文件。从发行渠道上划分，封闭式基金由网上发行和网下发行两种方式。

②网上发行与网下发行

网上发行是指通过证券营业网点进行发售；网下发行主要是指通过证券营业网点以外的渠道如商业银行渠道进行发售。在实际操作中，还可采用网上发行和网下发行相结合的方式，并运用“回拨”机制调节两种渠道的销售额度和比例。

《关于改进证券投资基金发行方式有关问题的通知》规定，基金发行时，基金管理公司可根据市场需求向机构投资者配售一定比例的基金份额，并可采取“回拨”机制。按照基金发行的具体情况，调整向机构投资者和社会公众投资者发行的比例。向机构投资者配售的基金份额应采取网下配售方式。基金管理公司应当在基金契约和招募说明书中载明基金的发行方案。基金管理公司可根据市场情况确定参与认购的机构投资者的资格条件和最低认购份额，并在基金契约和招募说明书中予以载明。

③比例配售与敞开发行

这两种发行方式反映的是我国封闭式基金发行面临的不同市场状况。1998 年，封闭式基金发展迅速，投资者认购踊跃，发行量远远不能满足投资者的需求，因此，在这个阶段，我国封闭式基金的发行采取了“比例配售”的方式。投资者在认购基金单位时，须开设证券交易账户或基金交易账户，在规定的发行时间内通过证券交易网点以公布的价格和符合规定的申购数量进行申购。在申购结束后，按照申购的总数和发行数量对所有的申购进行配号抽签，决定中签的申购号码，只有中签的投资者才能认购到基金。2002 年以后封闭式基金发行困难，投资人认购不踊跃，募集资金额往往低于预期规模，因此发行方式也由“比例配售”转变为“敞开发行”。

(2)发行流程

封闭式基金的发行流程主要包括以下几个环节：

①基金募集申请经过国务院证券监督管理机构核准后，基金管理人应当在基金份额发售的 3 日前公布招募说明书、基金合同及其他有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关文件。这些公告的文件应当真实、准确、完整。同时，要进行路演等一些宣传推介活动，向投资人公告基金的发行信息，宣传基金产品，从而获得投资人的了解和关注。

②基金开始发行期间，通过证券营业网点或商业银行的代销渠道，向投资人发售基金单位。根据《证券投资基金法》及《证券投资基金运作管理办法的规定》，基金管理人应当自收到核准文件之日起6个月内进行基金募集。超过6个月开始募集，原核准的事项未发生实质性变化的，应当报国务院证券监督管理机构备案；发生实质性变化的，应当向国务院证券监督管理机构重新提交申请。基金募集不得超过国务院证券监督管理核准的基金募集期限。基金募集期限自基金份额发售之日起计算，不得起过3个月。

③基金发行结束后，基金管理人不得动用已募集的资金进行投资。封闭式基金募集的基金份额总额超过核准规模的80%以上，基金管理人应当自募集期限届满之日起10日内聘请法定验资机构验资，自收到验资报告之日起10日内，向国务院证券监督管理机构提交验资报告，办理基金备案手续，并予以公告。

④基金募集期限届满，如果封闭式基金募集资金小于该基金核准规模的80%时，该基金不能成立，基金管理人应当以其自有财产承担因募集行为而产生的债务和费用，并在基金募集期限届满后30日内返还投资人已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。

(3)发行价格

封闭式基金的发行价格是指投资者购买基金证券的单价。在我国，封闭式基金的发行主要采用上网定价发行的方式，其发行价格中不包含基金的销售费用，主要由以下两部分组成：基金面值人民1元和发行费用人民币0.01元。合计总额为每份基金单位发行价格1.01元。根据基金发行价格与基金面值的关系，基金的发行可分为溢价发行、平价发行和折价发行。

①溢价发行

基金的溢价发行是指基金按高于基金面额的价格发行。在公司型基金的情况下，溢价部分将作为基金公司的创业利润。一般来说，溢价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的全部或部分金额转入基金公司的法定准备金，待以后基金公司经营良好时再转入基金持有人的资本权益账户。

②平价发行

基金的平价发行是指基金按每份基金单位的资产净值的票面价格发行。目前我国绝大多数封闭式基金都是按平价发行。

③折价发行

折价发行是指基金以低于基金面额所代表的资产净值的价格发行。这种情况在市场中并不常见，往往是一种吸引投资者的策略。当一些基金管理人为了开拓新的市场或进入新的领域，常常采取这种策略。

(4)发行费用

基金的发行费用是指发行基金份额而向投资者收取的费用。在我国，上网定价发行手续费由上交所、深交所按实际认购基金成交金额的2.5%提取。其中，中签认购部分的发行费用在扣除基金发行中的会计事务所审计费、律师见证费、发行公告费、材料制作费、上网发行费等费用后的余额归基金所有，计入基金资产。上网定价发行，对投资者只按正常交易保单收取申购委托单费，不收取佣金、过户费与印花税等费用。申购委托单费由各地证券经营机构按原有标准自行收取，不得随意涨价。上网定价发行结束后，上交所和深交所按各参加上网定价发行的证券营业部的实际认购量，将该笔手续费自动划转到各证券营业部账户。封闭式基金交易的主要收费项目为交易佣金，收费比例为交易额的0.25%。

2. 开放式基金的发售

(1)发售方式

①直销

开放式基金的发售是指基金的申报获得中国证监会批准后，基金管理人利用自身的直销网点和符合条件的销售代理人的营业网点向投资者首次销售基金份额的行为。

②根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，我国开放式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以公开募集的方式发售。在基金管理公司的直销网点和与基金管理公司建立代理销售关系的银行和证券公司的指定营业网点，向投资者公开发售。

(2)发售流程

基金募集申请获中国证监会核准后，基金方可发售。基金管理人在基金份额发售的3日前在监管机构制定的报刊上刊登发行公告、招募说明书和基金契约等文件，通过报刊、电视、电台等公开媒体或宣传推介会，在销售网点张贴发行告示、海报、宣传手册等信息资料，向投资人公告基金的发行信息，宣传推介基金产品。

基金开始发售后，进入设立募集期，通过基金管理公司的直销网点、符合条件的银行或证券公司的营业网点向投资人发售基金单位。

发售结束后，如果达到开放式基金成立的条件，即基金募集份额总额不少于2亿份，基金募集金额不少于2亿元人民币；基金份额持有人的人数不少于200人，则基金发行成功，可宣告成立。如果基金发售结束后，未能达到上述条件，则基金发行失败，基金管理人应当承担募集费用，并将已募集的资金加上银行活期利息自募集期满之日起30天内退还基金认购人。

(3)发售价格

开放式基金的发售价格是指投资人认购基金份额的单价。在我国，开放式基金的发行价格由两部分构成：单位基金资产净值和认购手续费用。单位基金资产净值，在开放式基金的发售阶段等于其基金面值，为人民币1.00元；认购费用是投资人在认购基金时向基金管理人支付的一次性费用。

(4)发售费用

认购费用的支付分为两种形式：前端收费和后端收费。当认购费在认购时支付，则为前端收费；在赎回时支付，是后端收费。后端收费是为了鼓励投资者长期持有基金的一种营销方式。后端收费一般随持有期而消减。对于某些基金，如果持有期超出一定期限，后端收费可免除。《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式基金的认购费率不得超过认购金额的5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三　基金的变更

1. 封闭式基金的变更

(1)变更的条件

封闭式基金的变更是指基金在运作过程中,因为基金提前终止、基金合并或分立、基金转换等特殊的情况和原因,使基金本身或其运作过程发生重大改变。基金发生变更行为必须报主管机关核准。

(2)变更的内容

通常情况下,基金的变更行为有:

①由于某些特殊原因需要分立基金,或本基金要同其他基金合并。

②需要改变基金的性质和运作方式,如由封闭式基金变为开放式基金。根据《证券投资基金法》规定,需要转换基金的运作方式,必须是基金合同中已有规定或基金份额持有人大会通过决议,并经国务院证券监督管理机构核准。

③基金扩募或续期,即增加基金规模或延长基金存续期限。

2. 开放式基金的变更

开放式基金的变更是指基金在其运作过程中,因为某种特殊的情况和原因使基金本身或其运作过程发生重大改变。出现基金变更的原因有:

(1)由于某些特殊的原因需要分立基金或本基金要与其他基金合并;

(2)因故需要改变基金的性质,如封闭式基金变更为开放式基金。出现下列情形之一的,经国务院证券监督管理机构核准,封闭式基金可以变更为开放式基金:

①出现基金合同或者基金章程规定的情形;

②经基金持有人大会决议通过.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 封闭式基金的上市

根据规定，封闭式基金成立后，基金管理人、基金托管人可以向中国证监会及证券交易所提出基金上市申请。基金上市规则由证券交易所指定，报中国证监会批准。

上海证券交易所和深圳证券交易所根据相关法律、法规、规章，分别制定了投资基金上市规则。根据《上海证券交易所证券投资基金上市规则》规定，申请在上交所上市的基金必须符合下列条件：

(1)经中国证监会批准设立并公开发行；

(2)基金存续期不少于5年；

(3)基金最低募集数额不少于人民币2亿元；

(4)基金持有人不少于1000人；

(5)有经审查批准的基金管理人和基金托管人；

(6)基金管理人、基金托管人有健全的组织机构和管理制度，财务状况良好，经营行为规范。

(7)本所要求的其他条件。

《深圳证券交易所证券投资基金上市规则》对申请在深交所上市的证券投资基金，也做了上述规定，还要求投资方向和投资比例符合有关规定及基金契约。

五 基金的终止

1. 封闭式基金的终止

封闭式基金的终止是指封闭式基金因规定的原因不能存续，要终止上市交易。根据《证券投资基金法》的规定，有下列情形之一的，基金合同终止：

①基金合同期限届满而未延期的。

②基金份额持有人大会决定终止的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③基金管理人、基金托管人职责终止，在6个月内没有新基金管理人、新基金托管人承接的。

④基金合同约定的其他情形。

2. 开放式基金的终止

开放式基金的终止是指投资基金因各种原因不再经营运作，将进行清算解散。基金终止须依据有关法规和基金契约（公司型基金为基金公司章程）的规定，由基金持有人大会通过，并报证监会批准。有下列情形之一的，基金应当终止：

①基金持有人大会决定终止的。

②原基金管理人和基金托管人职责终止，没有新基金管理人和基金托管人承接的。

③基金合同或者基金章程规定的情形。

六　开放式基金的清算

1. 清算的过程

基金终止时，应当组织清算小组对基金资产进行清算。清算小组作出的清算报告，必须经注册会计师审计、律师书面确认并报国务院证券监督管理机构备案后公告。中国证监会监督基金清算过程。

2. 基金清算小组

①自基金终止之日起3个工作日内成立清算小组，基金清算小组在中国证监会的监督下进行基金清算。

②基金清算小组成员由基金发起人、基金管理人、基金托管人、具有从事证券相关业务资格的注册会计师、具有从事证券法律业务资格的律师以及中国证监会指定的人员组成，基金清算小组可以聘用必要的工作人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③基金清算小组负责基金资产的保管、清理、估价、变现和分配，基金清算小组可以依法进行必要的民事活动。

3. 清算程序

①基金终止后，由基金清算小组统一接管基金资产。

②对基金资产进行清理和确认。

③对基金资产进行估价。

④对基金资产进行分配。基金清算后的全部资产剩余按基金持有人的基金单位比便分配给基金持有人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 买卖基金的常用法律法规

1. 基金的法律依据

基金是一种集合的投资理财方式，基金的法律依据决定了基金的组织形式。主要来讲，以公司法为主要法律依据的基金的组织形式一般是公司型基金，基金持有人是基金的股东，基金设有股东大会和董事会等机构，董事会负责重大的日常决策，以及选择基金的管理者。这种组织形式的基金强调基金的公司治理，在监督机制和激励机制方面更有效，是基金业的发展方向，这种基金在美国比较普遍。以信托法为主要依据的基金的组织形式一般是契约型基金。基金的持有人一般通过持有人大会选择基金的管理人和托管人，基金的托管人是基金的名义的所有者，它把基金资产委托给基金管理人进行投资，二者相互监督和制约。但契约型基金的激励机制和监督机制不如公司型有效，因此出现了很多问题，包括基金公司的内部操作和老鼠仓等。

2. 基金的监管、管理的相关法律法规

规范证券投资基金的法律体系分为法律和规章两个层次。《证券投资基金法》是证券投资基金法律体系的核心，对基金的发行、交易、禁止行为、法律责任等证券投资基金运作进行全方位的规范。《证券法》、《公司法》、《刑法》、《合同法》、《信托法》、《民法通则》、《会计法》也从不同的层次和程度上规范着基金的运作。除此之外，证券投资基金监管部门还出台了各类型的行政法规和部门规章，如《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等，对基金的设立、募集、交易、运作、监督管理以及违规处罚等方面作出更进一步的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他证券投资基金监管的法规和规章还有《开放式投资基金试点办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》、《深圳证券交易所证券投资基金上市规则》、《上市开放式基金登记结算业务实施细则》、《深圳证券交易所上市开放式基金业务规则》、《开放式基金在上交所认购申购与赎回登记结算实施细则》、《开放式基金通过深交所申购赎回登记结算业务实施细则》等。

3. 基金的法定投资范围

笼统地讲，证券投资基金的投资范围包括证券市场上所有证券即包括股票、国债、企业债、金融债、可转债、期货、期权甚至基金等。但具体到每一个基金，由于其投资目标的不同有所区别。如价值型基金主要选择那些盈利水平和经营都很稳定的上市公司进行投资；成长性基金主要选择那些盈利增长水平高的上市公司进行投资；指数基金主要投资于证券指数的成份股；债券型基金主要投资各种债券；对冲基金主要投资各种金融衍生品；基金的基金投资于各种基金。

在我国，由于证券市场发展时间不长，证券品种还不丰富，只有股票、各种债券及为数不多的基金。证券投资基金的投资范围也只能限于这些品种或品种的组合。国内基金由于投资目标不同而有不同的称谓，如稳健的成长型基金主要投资于盈利水平较高且成长性看好的上市公司股票；债券型基金以不低于65%的资金投资于各种债券和不高于35%的资金投资于股票；纯债券基金将100%资金投资于各种债券与现金；180指数基金就是投资于上证180指数的成份股，诸如此类。

4. 基金的法律投资限制

为了保护投资者的合法权益，发挥基金的积极作用，避免和减小基金的不规范运作对市场产生的负面影响，结合现阶段基金业和市场发展的实际情况，国家有关部门对基金的投资行为做了一些禁止性规定。根据现行法律法规，目前中国禁止基金从事的投资行为主要包括：

（1）基金之间相互投资；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)基金托管人、商业银行从事基金投资;

(3)基金管理人以基金的名义使用不属于基金名下的资金买卖证券;

(4)基金管理人从事任何形式的证券承销或者从事除国家债券以外的其他证券自营业务;

(5)基金管理人从事资金拆借业务;

(6)动用银行信贷资金从事基金投资;

(7)国有企业违反国家有关规定炒作基金;

(8)将基金资产用于抵押、担保、资金拆借或者贷款;

(9)从事证券信用交易;

(10)以基金资产进行房地产投资;

(11)从事可能使基金资产承担无限责任的投资;

(12)将基金资产投资于与基金托管人或者基金管理人有利害关系的公司发行的证券;

(13)中国证监会规定禁止从事的其他行为。

5. 基金合同

(1)基金合同的内容

基金合同相当于一份“委托理财协议”,它涉及到基金持有人、基金管理人和基金托管人三方,用来明确三方的权利和义务。基金合同内容非常丰富,基本上涵盖了基金成立、运作等方方面面的问题,对基金什么时候、在什么条件下终止也做出了相应的规定。

一般来说。基金合同首先会约定:基金管理人负责基金资产的投资和运作,并收取管理费;基金托管人负责保管基金资产,相应收取一定的托管费;基金资产增值后持有人可以享受到分红的权利,但同时也要承担投资的风险,并支付管理费和托管费。

具体来说,基金合同的主要内容包括:

①基金发行、申购、赎回的规定,这些规定对持有人、管理人和托管人的行为都有明确的约束;

②基金的投资目标、投资策略和投资范围。这些规定主要用来约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束基金管理人，或者说是基金管理人对持有人的一种承诺，将这些资金投资于哪些证券上，而哪些证券不能投资，并预期能够达到什么样的收益率。如债券基金只能投资于债券（目前包括国债、企业债和可转债），不能投资于股票；而混合基金既可以投资于股票，也可以投资于债券。

③基金资产的估值方法。由于证券价格每天每时都在变动，基金资产也在随时变化，契约中的有关规定，规定了估值日、估值方法和估值程序。

④基金的信息披露。除了定期公布资产净值外，基金一般有三种重要的报告需要投资者仔细阅读：年度报告、中期报告和每季度公布一次的投资组合公告。

⑤基金的费用和税收。基金的主要费用是管理费和托管费，在申购和赎回时还有申购费和赎回费，基金契约中明确规定了这些费用的计提方法和支付方式。投资者购买基金既可以分到红利，封闭式基金也可以像买卖股票一样获得差价收入。对这些收入怎样纳税，基金契约中也有明确规定。

⑥基金收益与分配。主要说明基金收益是怎样构成的，这些收益怎样分配给投资者。

⑦基金终止与清算。在某些特殊情况下，基金可能会终止运营，契约中约定了在什么条件下可以终止，终止后对基金资产怎样清算，如何将清算后剩余的资产分配给基金持有人。

各个基金在投资目标、投资策略、投资范围以及费用方面会有很大的不同，其他规定基本上大同小异。因此，投资者在阅读基金契约时，要仔细阅读这几个方面的规定。

另外，需要注意的是，投资者一旦购买了该基金，就视同认可该基金契约，并要遵守该契约的有关规定。

（2）生效

指基金募集期满，基金募集的基金份额总额超过核准的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合相关法律法规和基金合同规定的，基金管理人依据《基金法》向中国证监会办理备案手续后，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证监会的书面确认之日。

6. 基金托管协议

基金托管协议是规范基金组织和基金托管人之间的资产托管关系、各自职责和权益及其他有关事宜的法律性文件。它的内容包括：基金资产构成、托管期限和方式、基金组织和基金托管人的各自职责和权益、托管费用、投资项目的清算事项、资产估算和统计、信息披露等。

7. 基金的信息披露

(1)方法与形式

我国规范投资基金信息披露的法规是中国证监会发布的《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》。根据该实施准则，我国证券投资基金必须披露的信息包括招募说明书、上市公告书(封闭式投资基金)、定期报告、临时报告以及法律、行政法规及中国证监会规定应予披露的其他信息。定期报告又包括年度报告、中期报告、投资组合公告、基金资产净值公告、公开说明书(适用于开放式基金)。

法定披露信息由基金管理人编制、基金托管人复核，在规定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊(中国证券报、上海证券报、证券时报)和网站(上海证券交易所 www. sse. com. cn、深圳证券交易所 www. cninfo. cn)上发布。

(2)内容与形式

基金需要披露信息的内容及披露时间简述如下：

①招募说明书。该报告旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则、收益分配方式等。

②上市公告书。封闭式基金获准在证券交易所上市交易时，基金管理人应当编制基金上市公告书，并由基金管理人与基金托管人在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市交易日前两个工作日内刊登在中国证监会指定的全国性报刊上，同时一式两份报送中国证监会和上市的证券交易所备案。上市报告书载有财务会计资料的，其报告期间终止日距上市交易日不得超过三十日。

(3)定期报告

①基金资产净值。封闭式基金资产净值至少每周公告一次。基金管理人应于每次公告截止日后第一个工作日计算并公告基金资产净值及每一基金单位净值，同时分别报送中国证监会和基金上市的证券交易所备案。开放式基金的基金管理人应当于每个开放日的第二天通告开放日基金单位资产净值，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值（已扣除负债）。

②投资组合公告。每季度公布一次，披露基金投资组合分类比例，及基金投资按市值计算的前十名股票明细。公告截止日后的15个工作日内，基金管理人应编制完投资组合，经基金托管人复核后予以公告，同时分别报送中国证监会和基金上市（封闭式基金）的证券交易所备案。

③中期报告。该报告在会计年度的前6个月结束后60日内公告，总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告等重要事项揭示等。其中财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

④年度报告。该报告在会计年度结束后几日内公告，总体反映基金全年的运作及业绩情况。除中期报告应披露的内容外，年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

⑤公开说明书。开放式基金成立后，基金管理人应于每6个月结束后的30日内编制并公告公开说明书。公开说明书公告截止日为每6个月的最后一日。公开说明书应包括下列内容：基金简介、投资组合、经营业绩、重要变更事项及其他应披露的事项等。

⑥临时报告。该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资者利益及基金单位的交易价格产生重大影响的事件。这些事项主要包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金持有人大会决议；

基金管理人或基金托管人的变更；

基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变动；

基金管理人的董事一年内变更超过50%；

基金管理人和基金托管部主要业务人员一年内变更超过30%；

基金管理人或基金托管人受到重大处罚；

重大诉讼、仲裁事项；

基金提前终止；

其他重大事项。

上述重大事件发生后，信息披露义务人应于第一时间报告中国证监会及基金上市（封闭式基金）的证券交易所，并编制临时报告书，经基金上市的证券交易所核准后予以公告，同时报中国证监会。

8. 基金的交易过户与非交易过户

非交易过户是一个相对于正常交易过户的概念，在你买入或卖出基金（也就是进行基金交易）的时候，基金的注册登记机构会把基金单位划入或划出你的基金账户，由于这是一种在交易行为后产生的过户，因此称为交易过户。由此可知，非交易过户是指你在没有买入或卖出基金的状况下，直接进行基金单位的转让和过户。

基金的注册登记机构一般只受理部分情况下的非交易过户，例如继承、司法强制执行等情况。可以受理的非交易过户情形会在基金契约、招募说明书或公开说明书中规定，实际办理时，你还需要根据注册登记机构或销售机构的规定提供相应的证明文件等资料。需要提醒你的是，基金的转让只能按照规定的手续办理，由基金的注册登记机构确认，私下的转让是无效的。

9. 基金的监管

(1)原因

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。它的最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优点是可以利用基金管理人的专业管理,来提高投资的效率。投资基金在分离管理和利益方面的功能,在某种程度上类似现代公司制度下的"所有权与经营权分离"的运作机制。在投资基金成立后,基金的受益人一般不再介入基金资产的运作,因此,基金的管理人有着相当大的自主权。投资基金优越性的发挥离不开基金管理人对基金资产运作的自主权,但是,基金管理人是一个有着自身利益的机构,并且基金管理人和基金持有人之间存在着一定的利益冲突,因此,应当对基金管理人的权利进行适度控制。在投资基金设立后,基金的资产是由基金管理人和基金托管人控制,基金持有人对基金管理人的监控处于相对较弱的位置。在基金投资者和基金管理人信息不对称的情况下,基金的监管部门在进行监管活动时,一定要以保护基金持有人的权益为出发点。也就是说,在基金持有人和基金管理人及基金托管人的关系中,监管部门监管的基本原则是把投资者的利益放在首位,从法律的角度对基金管理人、托管人权利的行使包括各种义务的履行进行监督,以确保其善尽其职,保护基金持有人的权利。

另一方面,投资基金是聚集了广泛的公众储蓄、采取集中管理形式的巨额资金,它对证券市场乃至整个金融秩序起着举足轻重的作用,尤其是把基金作为一个行业来考虑的时候更是如此;同时,由于基金聚集了广泛的公众储蓄,对于广大投资者合法权益的保护便变得更加突出,这不仅关系到证券市场的运作,还关系到社会公正和社会安定。

因此,综观世界基金业的发展历程,投资者利益的保护都被各国的金融管理部门和证券市场监管部门放在极其重要的位置,保护投资者利益成为基金立法和基金监管的基本原则。在我国也不能例外,建立有效保护投资者合法权益的制度,制定具体可行的措施是我国投资基金业发展的基础。

(2)层次与内容

在基金管理中,对投资者合法权益的保护措施可以是多层次的:国家的法律,政府的行政条例,或者基金业的约定和职业道德等。基金的监管部门一般应从以下几方面对基金进行监管,来保护投资者的利益。

①基金资产的独立性。独立可辨的基金资产是基金持有人权益的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

载体。一旦基金的资产与其他财产混合，基金持有人的利益便失去依托，基金的财产也难以得到保护。因此，基金的监管部门首先要求基金资产的独立保管。体现在具体的措施上便是基金的资产必须由符合条件的第三者托管。基金的资产必须开设单独的账户，并且必须和基金托管人的自有财产严格分开，如果基金托管人同时托管几只证券投资基金，应对不同的基金设置不同的账户，实行分账管理。在这种要求下，即使基金托管人或基金管理人破产，基金的资产也不会受到影响，保护了基金持有人的权益。

②基金的投资范围。许多西方发达国家政府都对本国基金的投资范围加以严格限制，其中最突出的例子就是绝对禁止基金投资于它们认为是高风险的市场，甚至将一些高风险的金融产品（如期货、期权等衍生金融产品）、流通性差的金融资产、基金管理人无法有效管理的资产排除在某些基金的投资范围之外。

③基金的投资对象。即使在允许的投资范围之内，基金也不能随心所欲地进行投资，而必须按照既定的基金类型选择具体投资对象。例如，股票基金就必须将一定比例的资金投资在股票上，不论债券的利息率有多高。类似地，债券类基金必须有不低于某一比例的资金投放在债券上，区域性基金的主要投资对象必须集中在特定的地理区域，部门基金也不能'不务正业"地越部门投资，等等。

④基金的风险控制。其实，前面两点从本质上说也是对基金的风险的控制，这里想要强调的是对于基金的金融风险的技术控制，主要是对于风险的集中程度的限制。例如，一只基金在某一类金融产品上投资不能超过基金总值的某一比例，基金在某个发行者（如企业 A）所发行的各类金融产品（如普通股票、优先股票、各期债券、可转换债等）上的投资总额不能超过一定的限度，基金根据某一投资顾问（公司）所作的投资应在某一特定的数额之内，等等。

⑤利益冲突的防范。基金管理人作为受托人，一定要避免与基金持有人之间的利益冲突。世界各国的监管法规在防范两者利益冲突方面都有具体的规定，禁止基金管理人利用基金的资产为自身或利益相关人谋取利益而损害基金持有人的权益。如日本的基金法规要求基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得买卖由基金管理公司本身及其董事或主要股东所持有的有价证券，基金管理人也不能在所管理的不同基金之间进行交易，只要这类交易为涉及交易的基金持有者之外的人谋取利益，或使得涉及交易的某一部分特定的基金持有者得到利益而其他的基金持有者利益受损。我国的法规则禁止基金资产投资于基金管理人或托管人有利害关系的公司发行的证券，同时也禁止基金管理人从事除国债以外的证券自营和证券承销业务。这些措施都是为了防止基金管理人和托管人利用基金的资产谋取自身的利益，损害基金投资者。

⑥基金的组织与管理。这方面通常会涉及基金管理人和托管人的选择标准，以及选定的管理人和托管人的外部关系、内部组织和业内信誉等，同时也要考虑管理人和托管人的具体工作人员的业务素质、个人经历以及人品声望等，在绝大多数国家，对于充当基金管理人或托管人的机构以及基金的具体经理人员都有专门的资格要求。基金的托管机构应当被赋予监督基金管理人的责任。基金托管人不仅要保证基金的资产不被非法占用、挪用或转移，还要根据基金的章程检查、监督基金管理人的管理活动，在自己的责任范围内保证基金投资者的合法权益得到有效保护。

⑦信息披露。为了减少基金管理人、托管人和基金持有人关系的不透明性，为投资者的投资决策提供必需的信息，同时为了监督受托人的行为是否符合法律和基金文件的要求，监管部门在基金的信息披露制度方面作出了严格的规定。它要求基金的信息披露应做到充分、及时和真实。如在基金的募集阶段，要求基金必须向投资者提供招募说明书，对基金的性质、基金的投资范围和投资政策、基金的发起人、托管人和管理人情况、基金的费用、收益分配和税收以及基金投资的风险进行充分的披露，使得基金投资者能够对基金的情况有清楚的了解，来作出自己的投资决策。同时，规定基金在销售时，不得误导投资者，如承诺保证本金的安全，对基金未来的经营业绩作出肯定的判断等。在基金运作阶段，要求基金在规定的期限内公布年度报告和中期报告，对基金的经营状况进行披露，同时基金还应定期公布投资组合和基金的净资产情况，当临时有影响基金经营的事件发生时，基金也应当及时公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告。最后需要指出的是，任何措施的有效性都建立在切实得到执行的基础上，如果没有这样的基础，几纸空文不但无法收到保护投资者的合法权益效果，反而会导致这些措施以及相关的管理机构失去可信性和权威性，并在事实上助长违法犯罪活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 基金的常用术语

1. 基金的募集期

指基金合同和招募说明书中载明，并经中国证监会核准的基金份额募集期限，自基金份额发售之日起最长不超过3个月。

2. 封闭式基金的存续期

基金的存续期就好比是基金的生命周期，是一只基金从发行成立到终止所经历的一个时间周期。

基金的存续期主要是针对于封闭式基金而言的。一般来说，封闭式基金在发起设立时，基金契约里就规定了基金从成立到终止的一个期限。按照相关的法规规定，我国封闭式基金的存续期不得低于5年，而市场上现有封闭式基金的存续期一般是15年。如果基金过了存续期，则可以选择解散基金，把资金按照持有份额的比例退还给投资者，也可以选择申请续期。

而对于开放式基金来说，则没有存续期的说法。理论上讲，开放式基金可以无限期地存续下去，但由于开放式基金的基金份额是时刻变化的，如果基金持有人的数目或基金的资产不断减少，也可能导致开放式基金的解散。根据现行法规的规定：在开放式基金的存续期内，有效持有人数量连续20个工作日达不到100人，或连续20个工作日最低基金资产净额低于5000万元，基金管理人应当及时向证监会报告，说明出现上述情况的原因以及解决方案。

与封闭式基金固定的存续期相比，开放式基金的存续与否完全决定与基金的投资业绩是否能够吸引投资者。所以，经历了一段时间以后，某些业绩优异的开放式基金的资产可能会成倍增长，而另外一些经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营不善的开放式基金的资产却会大幅缩水，甚至最终解散，这也是优胜劣汰的结果。

3. 开放式基金的封闭期

所谓开放式基金的封闭期是指开放式基金成功募集足够资金宣告成立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位申请的时间段。设定封闭期一方面是为了方便基金的后台（登记注册中心）为日常申购、赎回做好最充分的准备；另一方面基金管理人可将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金试点办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。

4. 开放式基金的开放日

基金的开放日是针对开放式基金而言的。封闭式基金在交易所上市，可以在交易所的交易日进行基金的买卖，开放式基金不上市，只在特定的时间进行申购、赎回、过户等事宜，需要规定开放日。当开放式基金的封闭期结束后，就进入了开放式基金的正常申购赎回期，这一天就称为开放式基金的开放日。

5. 基金的转换

基金转换业务是指投资者在基金存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为同一基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。也就是说，推出基金转换业务的基金公司旗下的任何一只基金，都可以和同一家公司旗下的其他基金直接转换，无需先赎回再申购。

在国外，基金转换是基金主流交易方式之一。在国内，目前也有多家基金公司推出了基金转换业务。如目前产品线较丰富的基金公司，如华安、华宝兴业、易方达、广发、华夏、中信、博时、南方、大成、招商等都推出了基金转换功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 基金的转托管

基金的转托管是指基金持有人可办理已持有基金单位在不同销售机构之间的转托管，转入到直销网点需符合有关最低金额的规定，投资人在进行托管时，可以将一个销售机构的基金份额全部或部分转出。办理转托管业务的基金持有人需在拟转入托管人的销售机构登记并开始基金的交易账户后，在原销售机构办理转托管转出手续，基金单位将在过户登记确认后，自动转入持有人指定的销售机构。转托管业务收取一定的固定手续费，归经办转托管的销售机构所有。

7. 基金的拆分

基金拆分，是指将净值较高的基金拆分成净值较低的基金（如 1 元面值），同时基金份额相应增加，总资产规模不变，投资者在基金分拆后可以按照较低净值的价格继续申购和赎回基金，有些类似于股票投资中的送股。

基金拆分作为基金持续营销的一种重要手段，其优势在于可以降低投资者对价格的敏感性，有利于基金持续营销和改善基金份额持有人结构。这种通过直接调整基金份额数量来降低基金份额净值的办法，不会影响基金的已实现收益、未实现利得、实收基金等会计科目及其比例关系，对投资者的权益几乎无实质影响。

8. 基金的净值归一

基金的净值归一实际上是一种营销的概念。由于老基金净值比较高，投资者普遍不太欢迎这种净值高的基金，所以从营销的角度上来看，是把这个基金从原来比较高的净值归到面值附近。

从目前来看，净值归一有两种方式：一种方式是分红的方式。另外一种方式是拆分，相当于股票的除权。

在不同的市场里面，以上两种方式可能对投资者会有不同的影响。比如说在牛市背景里面用分红的方式，必须要抛股票。对于基金来讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛股票的同时还要去买在高位的股票。在一个牛市上涨的过程当中，如果要抛股票，就意味着你再去买回来的股票成本会比较高。在牛市的上涨情况中，分红不是对投资者最有利的净值归一方式。相反市场在调整的过程中，可能实现收益后会在更低的位置买回更低成本的股票，这样可能对投资者更有利。

对拆分来讲，不管是牛市也好，调整也好，它只是一个账面上的处理，不存在从投资上讲还要调整投资的组合。这是一个比较大的区别。

9. 基金的复制

基金复制也就是在投资理念和投资策略等方面复制市场上某只已经存在的业绩优秀的基金，以期取得与母本基金一样的投资业绩。

基金复制具有哪些优缺点？

优点：由于母本基金的投资理念和投资策略等已经得到了市场的检验，基金经理的投资能力得到了市场认可，为复制基金未来的成功运作提供了潜在可能。

缺点：由于市场发展状况、基金规模和投资运作的不同，基金的业绩不可能完全复制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇
基金交易与程序



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 买卖封闭式基金的程序

1. 开户

(1)基金账户与基金交易账户

在购买基金时，需开立基金账户和基金交易账户：

基金账户是指登记结算登记机构为投资人开立的、记录其持有的、基金管理人所管理的基金份额余额及其变动情况的账户。

基金交易账户是指销售机构为投资人开立的、记录投资人通过该销售机构买卖基金份额的变动及结余情况的账户。

(2)开户具体步骤

封闭式基金的基金单位像普通上市公司的股票一样在证券交易市场挂牌交易。因此，跟买卖股票一样，买卖封闭式基金的第一步就是到证券营业部开户，其中包括基金账户和资金账户（也就是所谓的保证金账户）。

如果是以个人身份开户，就必须带上你的身份证或军官证；如果是以公司或企业的身份开户，则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。

必须注意的是，如果已有股票账户，就不需要另外再开立基金账户了，原有的股票账户是可以用于买卖封闭式基金的。但基金账户不可以用来买卖股票，只能用来买卖基金和国债。

2. 认购

封闭式基金发行时投资者可以在交易所或者指定机构购买，一旦封闭式基金成立，即不能进行申购和赎回，投资者只能在证券公司通过交易所平台像买卖股票一样买卖封闭式基金。只是买卖封闭式基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手续费较低,投资者只需交纳0.25%的交易佣金,不需要支付印花税。

没有证券公司股东账户的投资者,需带身份证选择一家证券公司开设股东账户,然后开设资金账户,存入保证金(或者在银行办理银证通业务后把保证金存入银行)就可以进行封闭式基金的买卖。

3. 交易买卖程序

封闭式基金只能在证券营业部买卖,也可以在开通了银证通业务的银行进行买卖。封闭式基金的买卖和股票一样,在交易系统中输入相应的代码、价格、数量,就可以了。手续费和股票一样,只是买卖封闭式基金的手续费较低,投资者只需交纳0.25%的交易佣金,但是不收印花税。封闭式基金总的来说,获利方式只有两　一是价格涨跌,二是分红,由于分红后也有除息效应,价格会同比例下跌,因此,其核心仍是价格涨跌。封闭式基金是在股票市场交易的,只能是买与卖,不能赎回。购买方式与买股票一样,沪市代码为500,深市代码为18。如没有股票账户,可带身份证到证券营业部办理。开立沪、深交易所股东账户或基金账户后,然后开设资金账户,存入保证金(或者在银行办理银证通业务后把保证金存入银行)就可以进行封闭式基金的买卖。

4. "封转开"问题

2006年中期,华夏的基金兴业成为第一只实施"封闭转开放"试点的品种,这标志着封闭式基金改革进程正式拉开了帷幕。该基金于当年8月9日顺利转型为开放式基金,到目前为止,长盛的基金同智、大成的基金景业和长城的基金久富等封闭式基金均已顺利转为开放式基金。

"封转开"作为彻底消除封闭式基金折价的一种途径,它的成功实施,大大提升了市场对于封闭式基金这一品种的信心。

之所以说"封转开"是彻底消除封闭式基金的折价的一种途径,是因为转为开放式基金后,原来的封闭式基金品种不再只能在二级市场交易,而是可以按照基金净值进行申购赎回,持有人随时可以按照实际价值拿回自己的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，若即将实施“封转开”的基金品种仍存在较大折价，投资者买入并持有到期，转成开放式基金后再按净值赎回，可以让投资者快速获利。

5. 折价问题

封闭式基金交易价格往往与它的净值不同，甚至经常出现较大的差异。通常将封闭式基金的价格低于净值的情况称为“折价”，如果其价格高于净值，那么就叫“溢价”。

由于封闭式基金的价格形成机制与开放式基金有很大不同，开放式基金的申购赎回是以基金的单位净值为基础，封闭式基金则是和股票一样，是在二级市场挂牌交易的，其价格不是按照净值交易的，而是随行就市，可能受到基金供求关系和市场环境等因素的多重影响，因此，其交易价格与净值之间通常会存在差价。

一只封闭式基金的“折价率”是指折价的幅度，其计算公式为：

折价率 =（基金净值 - 基金二级市场价格）/基金净值 100%

比如说基金鸿阳，2007 年 2 月 9 日单位基金净值为 1.9283 元，当日二级市场收盘价为 1.2580 元，那么其折价率 = $(1.9283-1.2580)\div 1.9283\times 100\%=34.76\%$。

因此，若基金二级市场价格上涨而基金净值不变，则折价率会出现下降；若基金净值上涨而基金价格不变，则折价率会出现上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 买卖普通开放式基金的程序

1. 开户

(1)基金账户与基金交易账户

在购买基金时，需开立基金账户和基金交易账户：

基金账户是指登记结算登记机构为投资人开立的、记录其持有的、基金管理人所管理的基金份额余额及其变动情况的账户。

基金交易账户是指销售机构为投资人开立的、记录投资人通过该销售机构买卖基金份额的变动及结余情况的账户。

(2)基金公司开户程序

投资人买卖开放式基金的方式与封闭式基金有很大不同。买卖封闭式基金是通过证券交易场所进行的，买卖行为发生在基金投资人之间。而开放式基金不在交易所上市，投资人向基金管理人申请购买或赎回基金。

投资人买卖开放式基金之前首先要开立基金账户。基金账户的开立条件、具体程序等内容可以从放置于基金销售网点的有关销售文件中查阅。

在实际的开户过程中，由于投资者选择购买基金的渠道不同，具体的开户手续也不一样，表2－1分别列举了在基金公司、银行、证券公司三个不同地方进行开户的流程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-1

认购渠道	程序	工作内容
直销机构	1.业务办理时间	基金发行日9:30～16:00
	2.个人投资者办理基金交易账户和基金账户开户申请时须提交的材料	(1)本人身份证件原件及复印件
		(2)指定银行账户原件
		(3)填妥的《基金开户申请书》
		注:指定银行账户是指投资者开户时预留的作为赎回、分红以及认购/申购无效资金退款的结算汇入账户,银行账户名称必须同投资者基金账户的户名一致;个人投资者的指定银行账户必须是在中国银行、中国建设银行、上海浦东发展银行、招商银行、中国工商银行等开立的账户
代销本基金的银行	个人投资者办理基金交易账户和基金账户开户申请时须提交下列材料	(1)填妥的《基金交易账户开户申请表》和《基金账户开户申请书》
		(2)本人有效身份证件原件及复印件
		(3)代销银行指定的本人银行卡
代销本基金的证券公司	1.业务办理理间	基金发行日的9:30～11:30,13:00～15:00(部分证券公司11:30～13:00照常受理)(周六、周日不受理)
代销本基金的证券公司	2.个人投资者申请开立资金账户应提供的材料	(1)填妥的《资金账户开户申请表》
		(2)本人有效身份证件原件及复印件
		(3)营业部指定银行的存折(储蓄卡)
		已在该代销机构处开立了资金账户的客户不必再开立该账户
	3.个人投资者申请开立基金账户应提供的材料	(1)填妥的《开户申请表》
		(2)本人有效身份证件原件及复印件
		(3)在本代销机构开立的资金账户卡
		营业部指定银行的存折(储蓄卡)

2.认购

由于开放式基金的规模不固定,可根据投资者的需要追加发行,因此基金的募集分为基金的首次发行认购和基金的日常申购。首次发行,是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指基金第一次向社会公开发行基金单位，以完成基金的成立。购买首次发行的基金单位，称为认购。

下面表格分别说明个人投资者在基金公司、银行、证券公司进行开放式基金的认购程序。如表 2－2 所示：

表 2－2

认购渠道	程序	工作内容
直销机构	1. 个人投资者办理认购申请时须提交下列材料	(1)身份证件原件及复印件
		(2)基金交易账户卡
		(3)加盖银行受理章的银行付款凭证回单原件及复印件
	2. 认购资金的划拨	(1)个人投资者办理认购前应将足额资金通过银行汇入直销机构下列任一银行账户
		(2)汇款时，客户须注意以下事项：①客户应在“汇款人”栏中填写其在直销机构开户时登记的名称；②汇款时应提示银行柜台人员准确完整地传递汇款信息，包括汇款人和用途栏内容；③为确保客户资金及时准确入账，建议客户将加盖银行业务受理章的汇款单据传真至直销机构
		(3)个人投资者应在认购申请当日 16:00 之前将资金足额汇入直销机构账户
代销本基金的银行	1. 个人投资者办理认购申请时须提交下列材料	(1)《基金认购表》(签章)
		(2)本人身份证件原件
		(3)代销银行指定的本人银行卡
	2. 注意事项	(1)个人投资者需要本人到代销机构指定的代销网点办理开户和认购手续
		(2)没有代销银行指定银行卡的个人投资者可根据代销银行的办卡程序在代销银行当场办理，但建议有意认购的个人投资者提前办理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

代销本基金的银行	2. 注意事项	(3)个人投资者如办理认购，应预先在指定银行卡中存入足够的资金
		(4)个人投资者在代销机构开户和认购的详细程序如与上述规定有所不同，或若代销机构有其他方面的要求，以各代销机构的规定和说明为准
代销本基金的证券公司	1. 个人投资者办理认购申请时须提交下列材料	(1)填妥的《认购申请表》
		(2)本人身份证件原件及复印件
		(3)在本代销机构开立的资金账户卡
		投资者还可以通过电话委托、自助委托、网上交易等方式提出认购申请
	2. 注意事项	(1)个人投资者需要本人到代销机构指定的代销网点办理开户和认购手续
		(2)个人投资者如办理认购，应预先在指定银行卡中存入足够的资金
		(3)个人投资者在代销机构开户和认购的详细程序如与上述规定有所不同，或若代销机构有其他方面的要求，以各代销机构的规定和说明为准

开放式基金的认购规则，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以招募说明书及发行公告书为准。

步骤一：提出申购的申请

投资者必须根据基金销售网点规定的手续，在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出申购的申请，填写《申购申请表》。

步骤二：日常申购申请的确认

基金管理人以收到申购申请的当天作为申购申请日（T日），并在T+2工作日前（包括该日），对该交易的有效性进行确认。投资者可在T+2工作日之后（包括该日）工作日向基金销售网点进行成交查询。

步骤三：日常申购申请的款项支付

申购：投资者申请申购时，通过指定账号划出足额的申购款项。申购采用全额交款方式，若资金未全额到账则申购不成功，基金管理人将申购不成功或无效款项退回，申购以金额申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填写《申购申请表》时需要确定以下几个关键选项。

第一,采取一次性投资还是定额定期投资;

第二,选择现金分红还是红利再投资;

第三,基金对首次申购的最低金额要求。

无论采取哪种方式,都要保存好申购的确认凭证,这样才可以对自己的投资有个记录。多数基金管理公司每个季度或每个月都会向投资人寄送对账单。

3. 申购赎回

(1)申购、赎回的原则

①"未知价"原则,即申购、赎回价格以申请当日的基金单位资产净值为基准进行计算。

②"金额申购、份额赎回"原则,即申购以金额申请,赎回以份额申请。

③基金存续期间单个基金账户最高持有基金单位的比例不超过基金总份额的 10%。由于募集期间认购不足,存续期间其他投资者赎回或分红再投资等原因而使单个账户持有比例超过基金总份额的 10% 时,不强制赎回,但限制追加投资。

④基金存续期内,单个投资者申购的基金份额加上上一开放日其持有的基金份额不得超过上一开放日基金总份额的 10%,超过部分不予确认。

(2)申购赎回的步骤

步骤一:提出赎回的申请

投资者必须根据基金销售网点规定的手续,在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出赎回的申请,填写《赎回申请表》。

步骤二:日常赎回申请的确认

基金管理人以收到赎回申请的当天作为赎回申请日(T 日),并在 T+2 工作日前(包括该日),对该交易的有效性进行确认。投资者可在 T+2 工作日之后(包括该日)工作日向基金销售网点进行成交查询。

投资者赎回申请成交后,成功赎回的款项将在 T+7 个工作日之内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向基金持有人（赎回人）划出，赎回以份额赎回。

（3）申购、赎回的费用、数量计算方法

基金的申购计算包括申购费用、申购数量和净申购金额。其中：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

净申购金额 = 申购金额 − 申购费用

申购份数 = 净申购金额/T 日基金单位净值

注：

①基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

②申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

③申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产；

④申购费率，由基金管理人定。

假如投资者投资 60000 元认购某开放式基金，假设申购费率为 2%，当日的基金单位净值为 1.7288 元，其得到的份额为：

申购费用 = 60000 × 2.0% = 1,200 元

申购份额 = (60000 − 1200) ÷ 1.7288 = 34012.03 份

基金赎回时公司支付的金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额 = 赎回份数 × T 日基金单位净值

赎回费用 = 赎回金额 × 赎回费率

支付金额 = 赎回金额 − 赎回费用

注：

①基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后四位。

②赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。

③赎回费率由基金管理人定。

假如投资者赎回 60000 份基金单位，假设赎回费率为 0.5%，当日的基金单位资产净值为 1.7288 元，其得到的赎回金额为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回费用 $=60000\times1.7288\times0.5\%=518.64$ 元

赎回金额 $=60000\times1.7288-518.64=103209.36$ 元。

(4)暂停申购、赎回的条件

为了确实保障基金投资者的权益,证监会规定只有在发生如下几个非常极端的情况时,基金管理公司才可以暂停受理客户提出的买卖基金要求:①天灾或战争等不可抗力的情况;②证券交易所在交易时间内非正常的停市;③基金资产规模过大,使基金管理公司没办法找到合适的投资品种;④可能对现有基金持有人的利益造成损害;⑤基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。而且,如果基金管理公司在不得已的情况下暂停了客户的购买要求,必须把相应的购买款项全额退还给客户。

基于相同的理由,证监会还规定除非发生下列情形,基金管理公司不可以拒绝接受或暂停基金投资者将基金卖回给基金管理公司的申请:①不可抗力;②证券交易所在交易时间内非正常停市;③因市场剧烈波动或其他原因而出现投资人连续巨额地将基金卖回给基金管理公司的情况(我们称这种状况为"巨额赎回"),导致基金的现金支付出现困难,并且,在发生上述情形之一时,基金管理公司必须在当日立刻向中国证监会备案。对于已经接受的基金变现申请,基金管理公司应该足额支付;如果暂时不能支付,基金管理公司应该按每个申请人已被接受的申请量占已接受的申请总量的比例分配给申请人,但是其余部分仍然必须在后续工作日予以兑付。同时,在出现连续巨额赎回的情形时,对已经接受的申请可以延期支付款项,但是最长不得超过正常支付时间20个工作日,并且必须在指定媒体上公告。

(5)巨额赎回的处理

基金单个开放日的净赎回申请超过基金总份额10%,称为巨额赎回。巨额赎回申请发生时,投资人可选择连续赎回或取消赎回两种方式。连续赎回是指对于延期办理的赎回申请部分,依次在下一个基金开放日进行赎回。

发生巨额赎回时,基金管理人当日办理的赎回额不得低于基金总份额的10%,对其余赎回申请可以办理延期赎回。对单个个基金份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有人的赎回申请,应当按照其申请赎回份额占当日申请赎回总份额的比便,确定当日办理的赎回份额。

连续发生巨额赎回时,基金管理人可按照基金契约及招募说明书的规定,暂接受赎回申请,对已经接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 买卖 LOF 基金的程序

1. LOF 基金与普通开放式基金在交易上的区别

LOF 作为上市开放式基金，它属于开放式基金的一种，与普通的开放式基金的区别有以下方面：

(1)交易方式与交易渠道不同

LOF 有场内和场外两种交易方式，而普通开放式基金只有场外一种交易方式。

(2)两者注册登记的机构不同

LOF 的 TA(中央结算交易注册登记系统)为中国证券登记结算公司，而普通开放式基金的 TA 可以是中登，也可以是基金管理公司，现在市场上多数基金的 TA 都为基金管理公司。

(3)套利机制不同

LOF 由于 2 个交易场所的价格不同，存在套利机制，而普通开放式基金则没有套利机制。

(4)交易成本不同

LOF 的交易成本低，网上交易成本相对低廉，通过交易所买卖基金单位的双边费用最高为 0.5%，而普通开放式基金的交易成本高。

(5)交易效率不同

LOF 的交易效率高，而普通开放式基金的交易效率低。

(6)信息透明度不同

由于 LOF 要在交易所买卖，必须遵守交易所的信息披露规则，因此 LOF 的信息披露将更加及时、透明，投资的风险就会更小，而普通开放式基金的信息透明度稍低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. LOF 基金的开户程序

投资者根据买卖渠道的不同，要开设证券账户或开放式基金账户。

(1)证券账户

投资者通过交易所交易系统认购、买入或卖出上市开放式基金须使用沪深 A 股账户或沪深证券投资基金账户(以下简称“证券账户”)。投资者可通过中国结算公司沪深分公司的开户代理机构(如证券公司)申请开立证券账户。

(2)开放式基金账户

投资者通过基金管理人及其他代销机构认购上市开放式基金，应使用中国结算公司沪深开放式基金账户。已有沪深证券账户的投资者，可通过基金管理人或代销机构以其沪深证券账户申请注册沪深开放式基金账户；尚无沪深证券账户的投资者，可直接申请账户注册。中国结算公司将为其配发证券投资基金账户，同时将该账户注册为开放式基金账户。

对于配发的证券投资基金账户，投资者可持基金管理人或代销机构提供的账户配号凭条，到中国结算沪深分公司的开户代理机构打印证券投资基金账户卡。

已通过基金管理人或代销机构办理过开放式基金账户注册或注册确认手续的投资者，可在原处直接办理开放式基金业务申报。

已通过基金管理人或代销机构办理过开放式基金账户注册手续的投资者，拟通过其他代销机构、基金管理人申报开放式基金业务的，须用开放式基金账户在新的代销机构、基金管理人处办理开放式基金账户注册确认手续。

3. LOF 基金的认购程序

上市开放式基金的募集分场外募集与场内募集两部分。场外募集的基金份额注册登记在中国结算公司的开放式基金注册登记系统；场内募集的基金份额登记在中国结算公司的证券登记结算系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)LOF 的场外募集

LOF 的场外募集与普通开放式基金的募集无异,投资者可以通过基金管理人或银行、证券公司等基金供销机构进行认购。投资者通过基金管理人及其他代销机构从场外认购 LOF,应使用中国结算公司深圳开放式基金账户。

投资者通过基金管理人及其代销机构认购的,必须按照金额进行认购(即投资者的认购申报以元为单位)。基金管理人可按认购金额分段设置认购费率。认购费率由基金管理人在《基金招幕说明书》中约定。

中国结算公司开放式基金登记结算系统(以下简称“TA 系统”)依据管理人给定的认购费率,按如下公式计算投资者认购所得基金份额:

$$认购净金额=\frac{认购金额}{1+认购费率}$$

$$认购手续费=认购净金额\times认购费率$$

$$认购份额=\frac{认购净金额}{基金份额面值}$$

认购份额按四舍五入的原则保留到小数点后两位。认购资金募集期间的利息可折合成基金份额,募集期结束后,统一记入投资者深圳开放式基金账户。

例:某投资者投资 1 万元认购基金,假设管理人规定的认购费率为 1%,则其认购手续费及可得到的认购份额为:

认购净金额 $=10000\div(1+1\%)=9900.99$(元)

认购手续费 $=9900.99\times1\%=99.01$(元)

认购份额 $=9900.99\div1.00=9900.99$(份)

即:投资者投资 1 万元认购基金,可得到 9900.99 份基金份额。

(2)份额认购

LOF 通过交易所场内募集基金份额,除要遵循一般开放式基金的募集规定外,基金管理人还需向深圳证券交易所提出发售申请。在获得深圳证券交易所的确认后,在基金募集期内每个交易日的交易时间,上市开放式基金均在深圳证券交易所挂牌发售。LOF 场内募集沿用新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股网上定价模式，但无配号及中签环节。投资者通过深圳证券交易所认购上市开放式基金，应持深圳人民币普通股票账户或证券投资基金账户。

投资者通过深圳证券交易所交易系统认购的，必须按照份额进行认购（即投资者的认购申报以基金份额为单位）。深圳证券交易所挂牌价格为基金面值，投资者需缴纳的认购金额计算公式为：

认购金额＝挂牌价格×（1＋证券公司佣金比率）×认购份额

证券公司佣金＝挂牌价格×认购份额×证券公司佣金比率

认购净金额＝挂牌价格×认购份额

其中，认购费率由基金管理人在《基金招募说明书》中约定。证券公司可按照《基金招募说明书》中约定的认购费率设定投资者认购的佣金比率，并将投资者缴付的认购净金额划付中国结算公司深圳分公司。

认购净金额募集期间的利息可折合成基金份额。募集期结束后，管理人统一计算明细数据交中国结算公司深圳公公司记入投资者的深圳证券账户。

例：某投资者认购1万元份基金份额，假设基金管理人规定认购费率上限为1%，证券公司设定的佣金比率为1%，则投资者应交纳的认购金额及证券公司收取的佣金为：

深圳证券交易所挂牌价＝基金面值＝1元

认购金额＝10000×（1＋1%）＝10100（元）

证券公司佣金＝10000×1%＝100（元）

认购净金额＝10000×1＝10000（元）

即：投资者认购1万份基金份额，需缴纳10100元，证券公司收取的佣金为100元，中国结算公司深圳分公司按10000元减记结算参与人的结算备付金账户。

4. LOF基金的买卖

LOF完成登记托管手续后，由基金管理人向深圳证券交易所提交上市申请，申请在交易所挂牌上市。基金上市首日的开盘参考价为上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市首日前一交易日的基金份额净值(四舍五入至价格最小变动单位)。LOF 在交易所的交易规则与封闭式基金基本相同,具体内容如下:

(1)买入 LOF 申报数量应当为 100 份或其整数倍,申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币。

(2)深圳证券交易所对 LOF 交易实行价格涨跌幅限制,涨跌幅比例为 10%,自上市首日起执行。

(3)投资者 T 日卖出基金份额后的资金 T+1 日即可到账(T 日也可做回转交易),而赎回资金至少 T+2 日到账。

5. LOF 基金的申购、赎回程序

注册登记在中国结算公司的开放式基金注册登记系统(TA 系统)内的基金份额,可通过基金管理人及其代销机构在场外办理 LOF 的申购、赎回;登记在中国结算公司的证券登记结算系统内的基金份额,也可以通过具有基金代销业务资格且符合风险控制要求的深圳证券交易所会员单位在场内办理申购、赎回业务。

LOF 采取"金额申购、份额赎回"原则,即申购以金额申报,赎回以份额申报。场内申购申报单位为 1 元人民币,赎回申报单位为 1 份基金份额;场外申购、赎回申报单位由基金管理人在《基金招募说明书》中载明。

T 日在深圳证券交易所申购的基金份额,自 T+1 日开始可在深圳交易所卖出或赎回;T 日买入的基金份额,T+1 日可以在深圳证券交易所卖出或者赎回。

6. LOF 基金的转托管程序

上市开放式基金份额的转托管业务包含两种类型:系统内转托管和跨系统转托管。

投资者拟将托管在某证券营业部的上市开放式基金份额转托管到其他证券营业部,可通过系统内转托管办理。T 日(交易日),投资者持有效身份证明文件和深圳证券账户卡,到转出方证券营业部申请办理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市开放式基金份额的系统内转托管业务;T 日,转出方证券营业部受理投资者申请后,按照中国结算深圳分公司相关的规范要求申报转托管;T 日晚,中国结算深圳分公司向转出方证券营业部发送转托管数据,并向转入方证券营业部发送已确认的转托管数据;自 T+1 日始,投资者可通过转入方证券营业部申请卖出基金份额。

投资者如需将登记在证券登记系统中的基金份额转托管到 TA 系统(基金份额由证券营业部转托管到代销机构/基金管理人),或将登记在 TA 系统中的基金份额转托管到证券登记结算系统(基金份额由代销机构/基金管理人转托管到证券营业部),应办理跨系统转托管手续。上市开放式基金份额跨系统转托管只限于在深圳证券账户和以其为基础注册的深圳开放式基金账户之间进行。

投资者拟将上市开放式基金份额从证券登记系统转入 TA 系统,按以下程序办理:T 日,投资者持有效身份证明文件和深圳证券账户卡到转出方证券营业部提出跨系统转托管申请,转出方证券营业部按照中国结算深圳分公司相关规范要求申报转托管;T 日收市后,证券登记系统对转出方证券营业部上传的跨系统转托管申报进行检查,若为有效申报则记减投资者证券账户中的基金份额,并将上述转托管申报发送 TA 系统 ZT 日晚,TA 系统对跨系统转托管申报进行检查,对于合格转托管申报,TA 系统将转入基金份额记入投资者深圳开放式基金账户中;T+1 日,TA 系统将有效申报处理结果发送转入方代销机构/基金管理人;自 T+2 日始,投资者可以在转入方代销机构/基金管理人处申报赎回基金份额。

投资者拟将上市开放式基金份额从 TA 系统转入证券登记系统,按以下程序办理:T 日,投资者在转出方代销机构提出跨系统转托管申请,TA 系统对有效的跨系统转托管申报记减投资者开放式基金账户中的基金份额;T+1 日,证券登记系统将转入基金份额记入投资者深圳证券账户中;T+1 日,TA 系统和证券登记系统分别将跨系统转托管处理回报发送转出方代销机构和转入方证券营业部;自 T+2 日始,投资者可以通过转入方证券营业部申报在深圳证券交易所卖出或赎回基金份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 买卖 ETF 基金的程序

1. ETF 基金的认购程序

ETF 基金认购方式可分为网上现金认购、网下现金认购、网下组合证券认购和网上组合证券认购 4 种方式。

网上现金认购是指投资者通过基金管理人指定的发售代理机构，用交易所网上系统以现金进行的认购。网下现金认购是指投资者通过基金管理人及其指定的发售代理机构，以现金进行的认购。网下组合证券认购是指投资者通过基金管理人指定的发售代理机构，以组合证券进行的认购。网上组合证券认购是指投资者通过基金管理人指定的发售代理机构，用交易所网上系统以组合证券进行的认购。

(1)网上现金认购资金结算流程

投资者通过结算参与人提交网上现金认购申请，由该结算参与人冻结相应的认购资金。中国结算上海分公司通过结算参与人结算备付金账户完成现金认购资金结算，并将实际到位的认购资金划入发行协调人的结算备付金账户。发行协调人再将该认购资金划入其预留收款账户。

发售时间为一个交易日(N 日)的，其具体资金结算流程如下：

①N 日发售结束后，中国结算上海分公司根据交易所发送的认购数据进行资金清算；

②N +1 日在规定的交收截止时点，在满足当日交易所证券交易资金交收后，结算参与人的结算备付金账户资金可用于 ETF 份额认购资金交收；

③N +2 日 11:00 前，中国结算上海分公司将结算参与人认购资金到位情况提供交易所；

④N +3 日，中国结算上海分公司根据交易所按照认购资金到位情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况确认的有效认购数据及解冻的认购资金进行资金清算，并入当日清算净额，并将有效认购数据发送发行协调人；

⑤N +4 日，中国结算上海分公司将实际到位资金划入发行协调人结算备付金账户后，发行协调人可将该资金划入预留银行收款账户。

发售时间为多日的，资金结算流程另行制定。

网上现金认购冻结资金利息计算。对于封闭式证券投资基金发行冻结期申购保证金利息的计算，中国结算上海分公司按照中国证监会《关于同意各封闭式基金设立的批复)中“发行过程中申购资金冻结期间按企业活期存款利率计算的利息全部归基金所有”的规定办理。目前，ETF 认购资金冻结期间利息计算方法暂比照封闭式证券投资基金，即按企业活期存款利率和实际冻结天数计算认购资金冻结期间的利息，在银行按季结息后划付给基金管理人。若 ETF 发售另有规定，则从其规定。

发售结束后，网上现金认购的 ETF 份额，由上海证券交易所传送给中国结算上海分公司。

(2)网下现金认购

网下现金认购由基金管理人负责有效认购资金的结算，不通过中国结算上海分公司办理。网下现金认购的 ETF 份额，由基金管理人制作网下现金认购 ETF 份额清单。

(3)组合证券认购

①组合证券认购的冻结。网下组合证券认购的，ETF 发售结束日终，参与券商将当日的组合证券认购数据接投资者证券账户汇总发送给基金管理人；基金管理人根据 ETF 招募说明书的有关规定，初步确认各成分股的认购数量后，向中国结算上海分公司申请办理组合证券网下认购的冻结；中国结算上海分公司审核后，将投资者账户内相应的股票进行冻结，并将认购冻结数据发送给基金管理人。

网上组合证券认购的。中国结算上海分公司根据按照交易所传输认购数据当日冻结组合证券，并将认购冻结数据发送给基金管理人。

②组合证券认购份额的确定。ETF 发售结束，中国结算上海分公司将交易所传送的网上股票认购的有效数据提供给基金管理人，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理人据此确认网上股票认购ETF的份额,并与同下股票认购份额合并后,制作股票认购ETF份额清单。

③组合证券认购冻结期间的股票权益归属。股票权益包括除息、送股(转增)、配股等,按照权益与所有权一致的原则,在认购的股票过户前,股票的权益仍属于认购人,因此,中国结算上海分公司不冻结组合证券在认购冻结期间产生的权益,即股票权益自动保留在认购人的证券账户中。

在ETF合同生效后,中国结算上海分公司在ETF初始登记日,根据基金管理人报证券交易所确认的投资者有效认购组合证券数据,解冻认购组合证券的冻结,并过户至ETF的证券账户。

2. ETF基金的申购、赎回

申购是投资者通过一级交易商,申请以一揽子股票和少量现金换取一定数量的基金份额;赎回是投资者通过一级交易商申请以一定数量的基金份额换取一揽子股票和少量现金。基金份额的申购、赎回,按基金合同规定的最小申购、赎回单位或其整数倍进行申报,如上证50ETF和深证100ETF的最小申购赎回单位都为100万份。基金份额应当用组合证券进行申购、赎回。申购、赎回基金份额的申报指令应当包括证券账号、基金代码、买卖方向(申购为买方、赎回为卖方)、数量等内容。申购、赎回的申报指令不得撤销。投资者申购基金份额的,应当拥有对应的足额组合证券及替代现金。投资者赎回基金份额的,应当拥有对应的足额基金份额。投资者在办理申购赎回业务之前,需与具有代办基金份额申购与赎回业务资格的证券公司(上海证券交易所称一级交易商,深圳证券交易所称代办证券公司)签订相应的(风险揭示书)。

由于申购ETF需拥有对应的足额组合证券及替代现金(根据相关基金管理公司公布的当日申购、赎回清单,例如现金元、X股票股、Y股票股、Z股票股……),因此,投资者想申购该ETF就可以先按照清单买入这一揽子股票。这个过程可以通过一级交易商提供的组合交易系统一笔委托实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者从事基金份额的买卖交易，适用证券交易所有关基金买卖申报。竞价、成交、涨跌幅等规定。按上证50ETF的做法，买卖申报数量为100份或其整数倍，申报价格最小变动单位为0.001元，实行10%的涨跌幅限制。另外，根据我国证券交易所的相关规定，买卖、申购、赎回ETF的基金份额时，还应遵守下列规定：

(1)当日申购的基金份额，同日可以卖出，但不得赎回；

(2)当日买入的基金份额，同日可以赎回，但不得卖出；

(3)当日赎回的证券，同日可以卖出，但不得用于申购基金份额；

(4)当日买入的证券，同日可以用于申购基金份额。

在ETF信息传递和披露方面，为保证申购、赎回和买卖的正常进行，要求每日开市前基金管理人应向证券交易所、证券登记结算机构提供交易型指数基金的申购、赎回清单，并通过证券交易所指定的信息发布渠道予以公告。

上海证券交易所规定的申购、赎回清单应包括下列内容：

(1)最小申购、赎回单位对应的各成分证券名称、证券代码及数量；

(2)可用现金替代的各成分证券种类及溢价比例；

(3)可以替代部分的现金占申购、赎回市值的现金比例上限；

(4)必须用现金替代的各成分证券种类及替代金额；

(5)最小申购、赎回单位中的预估现金部分；

(6)前一交易日的基金份额净值；

(7)证券交易所要求提供的其他信息。

深圳证券交易所规定的申购、赎回清单应包括下列内容：

(1)最小申购、赎回单位对应的各组合证券名称、证券代码及数量；

(2)可以现金替代的各组合证券种类及现金替代保证金率；

(3)必须用现金替代的各组合证券种类及替代金额；

(4)最小申购、赎回单位中的预估现金部分；

(5)前一交易日的基金份额净值；

(6)前一交易日的现金差额；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)证券交易所要求提供的其他信息。

当日发布的申购、赎回清单，当日不得修改。

上海证券交易所在交易时间内，根据基金管理人提供的申购、赎回清单和各组合证券的实时成交数据，即时发布基金份额参考净值，供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。深圳证券交易所也根据基金管理人提供的基金份额参考净值计算方式或参考净值数据，即时发布基金份额参考净值，供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。

3. ETF 基金的买卖

ETF 的交易与股票和封闭式基金的交易完全相同，基金份额是在投资者之间买卖的。投资者利用现有的上海证券账户或基金账户即可进行交易，而不需要开设任何新的账户。

ETF 如股票及封闭式基金一样，在上海证券交易所以 100 个基金单位为 1 个交易单位（即“1 手”），并可适用大宗交易的相关规定。

4. ETF 基金在交易方面的相关规定

基金合同生效后，基金管理人可向证券交易所申请上市。ETF 上市后二级市场的交易与封闭式基金类似，要遵循下列交易规则：

(1)基金上市首日的开盘参考价为前一工作日基金份额净值；

(2)基金实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，自上市首日起实行；

(3)基金买入申报数量为 100 份或其整数倍，不足 100 份的部分可以卖出；

(4)基金申报价格最小变动单位为 0.001 元。

基金管理人在每一交易日开市前需向证券交易所提供当日的申购、赎回清单。证券交易所在开市后根据申购、赎回清单和组合证券内各只证券的实时成交数据，计算并每 15 秒发布一次基金份额参考净值(IOPV)，供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. ETF 基金暂停申购赎回的情况

如下情况，基金管理人可以暂停接受投资者的申购、赎回申请：

（1）不可抗力导致基金无法接受申购、赎回；

（2）证券交易所决定临时停市，导致基金管理人无法计算当日基金资产净值；

（3）证券交易所、申购赎回代理证券公司、登记结算机构因异常情况无法办理申购、赎回；

（4）法律法规规定或经中国证监会批准的其他情形。

在发生暂停申购或赎回的情形之一时，基金的申购和赎回可能同时暂停。

发生上述情形之一的，基金管理人应当在当日报中国证监会备案，并及时公告。在暂停申购、赎回的情况消除时，基金管理人应及时恢复申购、赎回业务的办理，并予以公告。

6. ETF 基金与一般开放式基金在交易上的区别

ETF 的申购赎回采用组合证券的实物方式，并有最小申购赎回单位（100 万份或其整数倍）的限制，与普通开放式基金存在重大差异。ETF 基金的申购赎回主要适用于投资数量超过 100 万份基金份额的专业机构投资者，因此大部分个人投资者只需了解本基金的认购及二级市场交易规则，无需了解 ETF 基金的申购赎回规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 网上开户与交易程序

1. 网上开户流程

网上交易既便利又享有优惠,坐在家里点击鼠标就能完成基金交易,不用再受银行排队之苦。不过,很多人对网上交易不了解,这里,我们用最直观的方法向读者介绍网上交易的流程。

大部分基金管理公司基本的网上交易开户流程如下:

办理银行卡→银行卡验证→提交个人资料→确认开户信息→申请被受理

投资者首先要到银行办理相关银行卡,然后就可到基金管理公司网站上去开通基金网上交易。

2. 网上开户具体步骤

基本流程是:登陆基金管理公司网站;点击开通网上交易;根据网站要求选择银行卡类型;银行页面完成银行卡身份验证;确认交易协议;开户个人资料填写;确认提交客户信息;提交网上直销开户申请。

第一步,登陆基金管理公司网站,选择"开通网上交易"或"网上开户"。

第二步,选择该基金管理公司网上交易支持的银行卡,并按要求填写银行卡号及证件号。

第三步,至银行界面进行所选银行卡的验证。

第四步,确认远程交易协议。

第五步,填写开户个人资料。

第六步,确认并提交开户资料。

最后显示提交申请后得到的受理信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 网上交易的基本流程

投资人开通网上交易后，即可根据个人设置的网上交易密码登录直销系统进行网上交易。

基金管理公司网上交易的交易类型即交易流程大致如下：

(1)申购(买入)基金；

(2)赎回(卖出)基金；

(3)基金转换；

(4)基金转托管——转托管转出；

(5)基金转托管——转托管转入。

4. 基金网上交易的申购、认购步骤有哪些?

(1)登陆网站选择"网上交易"；身份证登陆时填写开户证件号码；输入个人设置的交易密码；按照页面显示的数字输入验证码；确认验证码；确认登陆。

(2)选定认购申购基金品种后，填妥认购申购金额并确认支付。

(3)输入支付密码后，认购、申购交易完成，等待 T+2 日基金管理公司予以确认。

5. 网上交易的赎回步骤

(1)登陆网站选择"网上交易"；身份证登陆时填写开户证件号码；输入个人设置的交易密码；按照页面显示的数字输入验证码；确认验证码；确认登陆。

(2)选定赎回(卖出)基金品种，并填写赎回份数，确认提交后赎回交易完成。

6. 网上交易的转托管与转换办理

(1)登陆网站选择"网上交易"；身份证登陆时填写开户证件号码；输入个人设置的交易密码；按照页面显示的数字输入验证码；确认验证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码；确认登陆。

(2)选定转入基金品种后，填写转出基金份数，确认提交后转换交易完成。

(3)转托管转出时，选定转出基金品种，填写转出份数，确认提交后转托管转出完成。

(4)转托管转入时，选定转入基金品种，填写转出方销售商代码及转出申请单编号，确认提交后转托管转入完成。

7. 网上交易的撤单

通常情况下，大部分基金管理公司网上交易支持交易撤单。实际操作中需根据基金管理公司要求及银行卡限定进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 购买基金的渠道

1. 通过证券公司买基金

2006年至今以来，牛市行情深入人心，基金销售持续火爆，基民们都有“扎堆”到银行买基金的习惯。其实，证券公司的营业部也是买基金的好去处。相对于银行，到证券公司买基金的优势有如下几点：

(1)专业化投资理财服务

证券投资基金在证券市场上操作，而证券公司对证券行情趋势的把握及基金产品的选择方面更具专业化，能给投资者提供最佳的投资品种。

(2)方便快捷

证券公司一般都有与基金公司实时联网的交易通道，保证了开市期间随到随买，免去预约、排队之苦。更主要的是申购、赎回周期短，便于基民的资金周转，提高资金使用效率。

(3)可以同时进行封闭式基金和LOF、ETF的场内交易

银行和网上直销不能进行封闭式基金的交易，只有在证券公司才能买卖封闭式基金，和开放式基金的一些类型，如LOF、ETF，上证基金通。

(4)优惠措施

如果基民大额申购，有些营业部还可提供一定的优惠措施。

(5)代销基金种类较多。

大的证券公司代销基金种类较多，相当于“基金超市”。

2. 通过银行柜台和网上银行购买基金

通过银行柜台买卖基金的好处如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①买卖网点多，存取款方便。国内商业银行机构健全、网点众多、客户基础广泛，其网络优势是其他任何金融机构难以比拟的。以最大的中国工商银行为例，总共拥有 37 个一级分行、14000 多个直属分行网点，这也是工行在国内基金代销市场上一直保持领先地位的重要原因。

②通过银行柜台购买基金的好处在于，可面对面地和柜台人员交流，得到建议和帮助。

在银行柜台买卖基金的不便之处如下：

①需要亲临网点、需在工作日规定时间办理、需填写表格、手续费没有优惠或优惠幅度较小。

②在银行购买基金可能还面临着一个“商品短缺”的问题。由于人力资源不足和销售动力缺乏等的原因，商业银行目前仅代销由该行托管的基金，销售力度只是集中在基金首发募集的过程中，即在某家银行同时销售的基金品种不会太多，投资者在挑选的过程中难免产生在“小卖铺”购物的感觉，投资者办理手续需要往返网点。

③在银行购买基金，针对不同基金公司的产品，投资人需要开设不同的账户，假如你想同时购买华夏现金增利、工银瑞信核心价值两只基金进行“搭配”时，你不得不开设两个基金账户。

网上银行买基金属于银行代销，只是把办手续过程从柜台转移到网上，认/申购费一般没有优惠或优惠幅度较小。

3. 通过基金公司直销中心购买基金

开放式基金较高的申购和赎回费一直令许多投资者困惑，基金净值增长了 2%，应当赚钱了，可实际赎回后一算账，除去不菲的申购、赎回费用，几乎是分文没赚，白忙活一场。

这是因为投资者买卖开放式基金时是通过银行或证券公司完成的，但这些销售单位都是代理机构，肯定会从客户的申购和赎回费中赚取一定的代理手续费，这就和商品的出厂、批发、零售三个环节一样，环节越少，价格就会越便宜。近来很多基金公司争相推出了“基金电子直销”业务，就可以使买基金的中小投资者享受“出厂价”的待遇，利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方式投资开放式基金将更加便利和实惠。

而电子直销带给投资者的最大好处就是费率优惠，许多基金的申购费可以打到4折，例如持有兴业银行卡的投资者在上投摩根同站上进行一站式开户和交易，500万以下申购费率为0.6%，相比通常1.5%的申购费率就等于打了四折。这样，基金的申购和赎回费加在一起还不到1%，投资者利润空间就会增大。通过电子直销渠道也可以进行基金转换，费率也比正常渠道低不少。另外，从银行或证券公司的网点买基金要受营业时间限制，包括多数银行自身推出的网上基金业务在内，也只有在证券市场的交易时间内才可以买卖，但基金电子直销可以通过网络实现1年365天、1天24小时的全天候、多方位基金交易服务，客户可以随时查询、下单、撤单以及进行基金转换和定期定额申购，非常适合上班族们在8小时之外进行从容投资。同时基金电子直销还可以做预约智能化交易，如预约大盘在1200点以下买某某基金，预约1400点以上卖出，从而达到不操心也能理财的目的。

通过基金公司直销中心买卖基金的另一优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；缺点是客户在购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

4. 利用“上证基金通”买卖基金

“上证基金通”是上海证券交易所开发的开放式基金销售系统，可为开放式基金的认购、申购、赎回等相关业务提供高效、自动、一体化的技术支持。

“上证基金通”旨在充分利用上证所、中国证券登记结算有限责任公司、证券公司的网络资源优势，利用上证所高效、安全、便捷、统一的交易系统，开辟开放式基金募集、申购、赎回新渠道，建立开放式基金超市，为基金管理人、代销券商、基金投资者提供优质服务，实现基金市场参与主体多方共赢的目标。

目前，投资者购买不同基金公司旗下的开放式基金需要跨行、跨券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商交易，给投资者带来很多不便。一方面，由于各基金公司多数是自行承担注册登记工作，因而投资者如投资于多家基金公司旗下的开放式基金，必须在每家基金管理公司开立不同的基金账户；另一方面，由于每家代销机构（如券商）代销的基金产品有限，投资者如需投资于不同基金公司管理的开放式基金，则需要在不同的销售渠道之间穿梭往来，且必须管理繁多的基金账户。

有了上证基金通，投资者就可以像买卖股票一样买卖所有在上证所挂牌的开放式基金，通过有资格的券商的任何一家营业部认购、申购、赎回上证所挂牌的开放式基金。这就省去了多次开户、多次奔波的繁琐，并可以更便捷。更充分地查询开放式基金信息，使基金投资轻松、高效。

投资者如果拥有上海交易所 A 股股票账户或证券投资基金账户即可办理场内认购、申购与赎回开放式基金业务。已有上海证券交易所 A 股股票账户或证券投资基金账户的，可直接办理上证所场内认购、申购与赎回。还没有上海证券证券交易所 A 股股票账户或证券投资基金账户的投资者，通过有资格的上证所会员开立上海证券交易所 A 股股票账户或证券投资基金账户后就可以认购、申购、赎回上证所挂牌的开放式基金。在基金募集期间，投资者可在上证所交易日的竞价时间（上午 9：30～11：30，下午 13：00～15：00）和大宗交易时间（下午 15：00～15：30）进行申报；在基金申购、赎回开放日，投资者可在竞价时间段进行申购、赎回申报。

另外，由于上证基金通具有营销费用低廉、专业化服务及统一的交易信息平台等优势，基金公司会对通过上证基金通购买基金的投资者提供一些优惠。

5. 如何选择适合自己的渠道去买卖基金

投资基金作为大众理财工具的概念正日渐深入人心，与此同时，与其他供过于求的商品一样，投资者在选择到哪儿购买基金时也会乱花迷眼。目前投资者买卖基金的渠道主要有三个，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。各个渠道买卖基金的优缺点如表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2－3所示。

表2－3 各个渠道买卖基金的优缺点

基金买卖渠道	优点	缺点
基金公司直销中心	可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制	客户需要购买多家基金公司产品的时候，需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力
银行网点代销	银行网点众多，投资者存取款方便	每个银行网点代销的基金公司产品有限，一般以新基金为主；投资者办理手续需要往返网点
证券公司代销	证券公司一般都代销大多数基金公司产品，选择面较广，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理	证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点

投资者要根据自身的特点选择适合自己的基金购买渠道，如表2－4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－4 不同投资者怎样选择基金购买渠道

基金投资者的特点	适合的基金买卖渠道
有较强专业能力（能对基金产品分析、能上网办理业务），自己精力足够，可以通过产品分析、比较自己在网上进行基金投资管理	基金公司直销中心
对于年纪稍大的中老年基金投资者	利用银行网点众多的便利性完成基金投资
	依靠证券公司客户经理的建议通过柜台等方式选择合适的基金购买
工薪阶层或年轻白领	适合通过证券公司网点实现一站式管理，通过一个账户实现多重投资产品的管理，利用网上交易或者电话委托进行操作，辅助以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平

通过银行申购的开放式基金只能通过银行的系统来赎回，不能够直接通过基金公司的电话/网站来赎回。这是因为投资者要将买入的基金通过和不能通存通兑的另一销售机构（网点）卖出时，需要办理转托管手续。

转托管是指投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构（网点）时，销售机构（网点）之间不能通存通兑的，这时候就需要办理已持有基金单位的转托管。办理人在原销售机构（网点）办理转托管转出手续后，可到其新选择的销售机构（网点）办理转托管转入手续。例如在银行购买的基金，可以转托管到基金网站。

具体业务流程为：客户持有效身份证件、基金账户卡、基金交易卡到办理开户的代销机构办理基金转出，办理完毕当时即可由代销机构提供基金转托管申请单编号，转出的当日，即可到欲转入的代销机构办理增开交易账户和基金转入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 如何通过银基通与银联通买卖基金

办理基金电子直销目前主要有“银联通”和“银基通”两种方式。

“银联通”是基于中国银联的跨行转账平台，使基金账户与个人银行卡账户之间实现资金互转，比如易方达基金和中银基金都选择了“兴业银联通”系统，投资者需要持有兴业银行借记卡。

“银基通”则是一个与银行实时连接的资金转账系统，与银证通相似，可以实现银行资金和基金账户资金的互转，比如“华安－民生银基通”等。

开通“银联通”和“银基通”首先要有开办此项业务银行的借记卡，与银行签订“银基通”开通协议。“银联通”只能使用具备中国银联跨行转账功能的银行卡，在卡内存入适量现金，然后在相关的基金公司网站注册开通，就可以进行网上基金交易了。

7. 通过不同渠道进行基金交易的区别

投资基金作为大众理财工具的概念正日渐深入人心，与此同时，与其他供过于求的商品一样，投资者在选择到哪儿购买基金时也会乱花迷眼。目前投资者买卖基金的渠道主要有三个，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。各个渠道买卖基金的优缺点有以下几个方面。

通过基金公司直销中心买卖基金，其优点是：可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；其缺点是：客户需要购买多家基金公司产品的时候，需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

通过银行网点代销买卖基金，其优点是：银行网点众多，投资者存取款方便；其缺点是：每个银行网点代销的基金公司产品有限，一般以新基金为主；投资者办理手续需要往返网点。

通过证券公司代销买卖基金，其优点是：证券公司一般都代销大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数基金公司产品，选择面较广，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理；其缺点是：证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 基金分红的相关程序

1. 封闭式基金的分红

(1)分红原则及条件

封闭式基金收益分配原则有如下几条规定:

①基金收益分配比例不低于基金净收益的90%

②基金收益分配采用现金形式,每年分配一次,分配在基金会计年度结束后的4个月内实施。

③基金当年收益弥补上一年度亏损后,才可进行当年收益分配。

④基金投资当年亏损,则不进行收益分配。

⑤每一基金单位享有同等分配权。

(2)分红方式及对象

随着基金收益的增长,基金的单位资产净值会上升,基金会对其投资人进行收益分配。

在封闭式基金中,投资者只能选择现金红利式分红,因为封闭式基金的规模是固定的,不可以增加或减少。红利由深、沪证券交易所登记机构通过证券商直接划入投资者账户。

2. 开放式基金的分红

(1)分红原则及条件

所谓基金分红,就是基金实现投资净收益后,将其分配给投资人。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额,包括基金投资所得红利、股息、债券利息,买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。此外,因为运用基金资产带来的成本或费用的节约也应计入基金收益中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金分红须满足的条件如下：

①基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配；

②基金收益分配后单位净值不能低于面值；

③基金投资当期出现净亏损则不能进行分配。

在符合以上分红条件的前提下，根据《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金管理必须以现金形式分配至少90%的基金净收益，并且每年至少分配一次。

可参与基金分红的对象是：权益登记日在基金公司登记在册的该基金全体持有人。

但应该注意的是，权益登记日申请申购的基金份额不享有本次分红权益，权益登记日申请赎回的基金份额享有本次分红红权益。

(2)分红方式及对象

开放式基金的收益分配原则主要有以下几条规定：

①基金收益以现金形式分配，但投资人可选择现金红利或将现金红利按红利发放日的基金单位净值自动转为基金单位进行再投资；

②在符合有关分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次，成立不满3个月，收益不分配；

③基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；

④基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值；

⑤如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；

⑥每一基金单位享有同等分配权。

随着基金收益的增长，基金的单位资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。

对于开放式基金，目前大部分基金公司提供了现金分红和红利再投资两种方式供投资者选择。

①现金分红

红利将于分红日从基金托管账户向投资者的指定银行存款账户划出。

②红利再投资

直接将所获红利再投资于该基金的服务，相当于上市公司以股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利形式分配收益。

如果投资者暂时不需要现金，而想直接再投资，就可以选择红利再投资方式，在这种情况下，分红资金将转成相应的基金份额并记入您的账户，一般免收再投资的费用。实际上，通过分红投资者拿到的还是自己账面上的资产，相当于从左手倒到右手，这也就是分红当天基金单位净值下跌的原因。

根据《证券投资基金运作管理办法》，若投资者未指定分红方式，则默认收益分配方式为现金分红。投资者可以在权益登记日之前去购买基金的机构处进行分红方式的修改。

而对于封闭式基金，由于基金份额固定，收益分配只能采用现金形式，ETF 也是如此。如果投资者想变更原来选择的分红方式，可以到办理基金业务的基金管理公司或代销机构营业网点办理变更手续。

现金红利是您持有的基金份额乘以每份基金所派发的红利金额。由于目前国家对证券投资分红所得暂不征收所得税，所以您所得到的分红收益等于派发的现金红利。如果您选择了红利再投资，那么，分红所得的现金红利将以分红公告所规定的红利派发日的单位基金资产净值自动转为基金单位进行再投资。需要提醒的是，红利再投资获得的基金份额是免申购费的，可以帮助您的长期投资获得更高的收益。

当然，不同基金将在各自的招募说明书中明确规定自己的收益分配原则及方式，投资者应以其作为投资参考标准。

(3)分红流程

基金分红的权益登记日指注册登记人确认投资者所持份额是否享受本次分红的日期。在权益登记日登记在册的基金份额持有人享受分红权益，权益登记日申请申购的基金份额持有人不享有本次分红权益，权益登记日申请赎回的基金份额持有人享有本次分红权益。投资者如需要修改该基金的分红方式，则必须在权益登记日之前修改才能生效。基金分红的除息日是指在这一天，基金的份额净值中要减去分红金额；基金分红的红利发放日是指这一天发放红利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 货币市场的基金分红

货币市场基金的收益分配原则是基金管理人根据基金份额当日净收益，为投资者计算该账户当日所产生的收益，并计入账户的当前累计收益中。每月将投资人账户的当前累计收益结转为基金份额，计入该投资人基金账户。若投资人账户的当前累计收益为正收益，则该投资人账户的基金份额体现为增加；反之，该投资人账户的基金份额体现为减少。

大多数货币市场基金都采取每天计利的利息计算方法，并按月将累计利息发送到基金投资人的账户上，使投资人的收益定期"落袋为安"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 基金账户信息变更程序

当基金账户不处于“销户”或“基金账户冻结”状态时，投资者可以提出基金账户资料变更申请。投资者申请变更基金账户资料时，必须提供注册登记中心要求提供的资料。

个人投资者申请变更基金账户资料须提供以下书面资料：

(1)填妥并盖有预留印鉴的业务申请表

(2)本人身份证原件和复印件

(3)代办人有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书(如非本人亲自办理)

(4)基金账户卡或交易账户号原件

机构投资者因重组、合并、分立、更名、工商年检变更登记等原因，申请办理修改基金账户资料，须提供的书面资料如下：

(1)填妥并盖有预留印鉴的业务申请表

(2)有效的营业执照或注册登记证书原件及复印件

(3)工商行政管理部门出具的工商变更登记证明文件(需注明“原公司债权、债务皆由新公司承接”字样)

(4)法定代表人身份证复印件

(5)经办人身份证原件及复印件

(6)法人授权委托书

(7)基金账户卡或交易账号卡原件

T+2 日投资者可在受理信息变更的销售机构咨询信息变更的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 基金的定期定额投资办法

投资者到基金代销网点办理“定期定额投资计划”业务申请时，会与销售机构签订约定定期定额投资合同，合同中规定每月执行申购的时间及申购金额，由销售机构于每月约定申购日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请。

销售机构每月在约定日扣款一次，如果当日余额不足，则申购不成功，即使第二天补足金额，也不能办理；如果在扣款日因投资者选择了多只基金扣款，但资金账户余额不足，则银行按基金代码从小到大顺序依次扣款，无法扣款的基金按交易失败处理。

有些银行规定，如当期扣款不成功，代销网点将不再为投资者办理当期定额的申购业务，下期的定期定额申请将继续执行；如果连续3个月扣款不成功，则自动取消此项业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 基金的交易登记过户程序

开放式基金份额的登记,是指投资者认购基金份额后,由登记机构为投资者建立基金账户,在投资者的基金账户中进行登记,表明投资者所持有的基金份额。以后,投资者申购基金,也由登记机构在投资者的基金账户中登记,表明投资者所持有的基金份额的增加,投资者赎回基金份额后,取得款项,由登记机构在投资者的基金账户中注销,表明投资者所持基金份额的减少。

基金登记过程实际上是登记机构通过登记系统对基金投资者所投资基金份额及其变动的确认、记账的过程。这个过程与基金的申购(认购)、赎回过程是一致的。

T 日,投资者的申购(认购)、赎回申请信息通过代销机构网点传送至代销机构总部。由代销机构总部将本代销机构的申购(认购)、赎回申请信息汇总后统一传送至登记机构。登记机构于 T+1 日根据 T 日各代销机构的申购(认购)、赎回申请数据及 T 日的基金份额净值统一进行确认处理,同时对确认的基金份额登记至投资者的账户,然后将确认后的申购(认购)、赎回数据信息下发各代销机构。各代销机构再下发至各所属网点。同时,登记机构也将登记数据发送至基金托管人。至此,登记机构完成对基金持有人基金份额的登记。

在这个过程中,并非全部的投资者都能申购(认购)、赎回成功。如果投资者提交的申购(认购)、赎回信息不符合登记的有关规定,最后的确认信息将是投资者申购(认购)、赎回失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 基金份额冻结的办理

基金注册与过户登记人只受理国家权利机关依法要求的基金账户或基金份额的冻结与解冻。基金账户或基金份额被冻结的，被冻结部分产生的权益（包括现金分红和红利再投资）一并冻结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　基金的清算与交收制度

清算与交收是整个证券交易过程中必不可少的两个重要环节。清算一般有三种解释:一是指一定经济行为引起的货币资金关系应收、应付的计算;二是指公司、企业结束经营活动、收回债务、处置分配财产等行为的总和;三是银行同业往来中应收或应付差额的轧抵及资金汇划。

证券交易的清算,适用第一种解释,具体指在每一营业日中每个结算参与人成交的证券数量与价款分别予以轧抵,对证券和资金的应收或应付净额进行计算的处理过程。

证券交易的交收指结算参与人根据清算的结果在事先约定的时间内履行合约的行为,即买方支付一定款项以获得所购证券,卖方交付一定证券以获得相应价款。交收的实质是依据清算结果实现证券与价款的收付,从而结束整个交易过程。

清算和交收两个过程统称为结算。

1. 清算与交收的联系

从时间发生及运作的次序来看,清算是交收的基础和保证,交收是清算的后续与完成。正确的清算结果能确保交收顺利进行;而只有通过交收,才能最终完成证券或资金收付,结束交易总过程。

2. 清算与交收的区别

两者最根本的区别在于:清算是对应收、应付证券及价款的轧抵计算,其结果是确定应收、应付净额,并不发生财产实际转移;交收则是对应收、应付净额(包括证券与价款)的收付,发生财产实际转移(虽然有时不是实物形式)。

目前,中国结算上海分公司负责对结算参与人在上海证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达成的证券交易组织清算交收，中国结算深圳分公司负责对结算参与人在深圳证券交易所达成的证券交易组织清算交收。

中国结算上海分公司和深圳分公司 A 股、基金、债券等品种的清算和交收模式大体相同。可以概括如下：交易日（T 日）收市后，交易所将每个会员当日交易数据与非交易数据发送给登记结算公司；登记结算公司根据交易所传来的数据按净额清算原则分别计算每个结算参与人在 T+1 日的应收或应付金额。并于 T+1 日开市前将清算数据发送给每个结算参与人。结算参与人应收款由登记结算公司于 T+1 日开市前划入其资金交收账户，应付款则由登记结算公司于 T+1 日开市前直接从结算参与人的备付金账户中扣除。如果结算参与人备付金账户内的余额不足，则结算参与人应当于 T+1 日下午五点前及时补足。到 T+1 日下午五点前仍未补足的，则该结算参与人被认定为资金交收违约，登记结算公司将采取相应的违约处理程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 基金交易中的常用数值及其计算方法

1. 基金的单位净值、累计净值及其计算方法

基金资产净值是指在某一基金估值时点上，按照公允价格计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额，该余额是基金单位持有人的权益。按照公允价格计算基金资产的过程就是基金的估值。

单位基金资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值。单位基金资产净值计算的公式为：

单位基金资产净值 =（总资产 - 总负债）/基金单位总数

其中，总资产是指基金拥有的所有资产（包括股票、债券、银行存款、其他有价证券等）按照公允价格计算的资产总额。总负债是指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。

基金累计净值是指基金最新净值与成立以来的分红之和，体现了基金从成立以来所取得的累计收益，其公式为：

基金累计单位净值 = 基金单位净值 + 基金成立后累计单位派息金额

一般来说，基金最新单位净值主要是提供一种即时的交易价格参考，分红则可以从一定程度上体现出基金的收益实现能力，因此，投资者选择基金时不能只看最新净值或分红的高低，应将二者结合在一起考虑。通过观察基金累计净值，投资者能比较直观和全面地了解基金在运作期间的历史表现；结合运作期的长短，可以更准确地看出基金的真实业绩水平。

不过，单纯看基金累计净值的高低也不能成为选择基金的主要依据，因为净值的高低除了受到基金经理管理能力的影响之外，还受到很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多其他因素的影响。比如,基金运作期越长,累计净值可能会越高;基金成立时正逢较佳进场时机,基金净值也可能快速增长。但如果基金成立的时间较短或是进场时点不佳,都可能使基金净值相对较低。因此,基金净值未来的成长性才是判断其投资价值的关键。

2. 基金估值的方法

基金估值是计算单位基金资产净值的关键。基金往往分散投资于证券市场的各种投资工具,如股票、债券等,由于这些资产的市场价格是不断变动的,因此,只有每日对单位基金资产净值重新计算,才能及时反映基金的投资价值。基金资产的估值原则如下:

(1)上市股票和债券按照计算日的收市价计算,该日无交易的,按照最近一个交易日的收市价计算。

(2)未上市的股票以其成本价计算。

(3)未上市国债及未到期定期存款,以本金加计至估值日的应计利息额计算。

(4)如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时,基金管理人依照国家有关规定办理。

3. 封闭式基金的价格及其计算

封闭式基金的价格包括一级市场的发行价格和二级市场的交易价格两种。基金的发行价格是指基金发行时由基金发行人所确定的向基金投资人销售基金份额的价格;基金的市场价格是指基金投资人在证券市场上买卖基金份额的价格。

4. 封闭式基金的折价及其计算

封闭式基金交易价格往往与它的净值不同,甚至经常出现较大的差异。通常将封闭式基金的价格低于净值的情况称为“折价”,如果其价格高于净值,那么就叫“溢价”。

由于封闭式基金的价格形成机制与开放式基金有很大不同,开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式基金的申购赎回是以基金的单位净值为基础，封闭式基金则是和股票一样，是在二级市场挂牌交易的，其价格不是按照净值交易的，而是随行就市，可能受到基金供求关系和市场环境等因素的多重影响，因此，其交易价格与净值之间通常会存在差价。

一只封闭式基金的"折价率"是指折价的幅度，其计算公式为：

折价率 =（基金净值 - 基金二级市场价格）/基金净值 ×100%

比如说基金鸿阳，2007 年 2 月 9 日单位基金净值为 1.9283 元，当日二级市场收盘价为 1.2580 元，那么其折价率 =（1.9283 - 1.2580）/1.9283 ×100% =34.76%。

因此，若基金二级市场价格上涨而基金净值不变，则折价率会出现下降；若基金净值上涨而基金价格不变，则折价率会出现上升。

5. 开放式基金的申购费用、申购数量及其计算

基金的申购计算包括申购费用、申购数量和净申购金额。其中：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

净申购金额 = 申购金额 - 申购费用

申购份数 = 净申购金额/T 日基金单位净值

注：

①基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

②申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

③申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产；

④申购费率，由基金管理人定。

假如投资者投资 60000 元认购某开放式基金，假设申购费率为 2%，当日的基金单位净值为 1.7288 元，其得到的份额为：

申购费用 =60000 ×2.0% =1200 元

申购份额 =（60000 - 1200）÷1.7288 =34012.03 份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 开放式基金的赎回费用、赎回数量及其计算

基金赎回时公司支付的金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额 = 赎回份数 × T 日基金单位净值

赎回费用 = 赎回金额 × 赎回费率

支付金额 = 赎回金额 − 赎回费用

注：

①基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后四位。

②赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。

③赎回费率由基金管理人定。

假如投资者赎回 60000 份基金单位，假设赎回费率为 0.5%，当日的基金单位资产净值为 1.7288 元，其得到的赎回金额为：

赎回费用 = 60000 × 1.7288 × 0.5% = 518.64 元

支付金额 = 60000 × 1.7288 − 518.64 = 103209.36 元。

7. 货币型基金的万份单位收益及其计算

货币市场基金是一种专门投资于货币市场的基金产品，在引进这个品种的时候，采取了两个收益衡量指标，即万份收益和 7 日年化收益率。货币基金的单位净值永远是 1 元，它的收益是每天分配的（有波动，每天不一样），它的收益分配公布方式就是"每万份收益"，"每万份收益 0.8543"意思就是每一万份货币基金份额今天可以获得的收益是 0.8543 元。"7 日年化收益率"就是最近 7 天的平均收益率折算成一年的收益率。"每万份收益"是你每天实际得到的收益，"7 日年化收益率"是考察一个货币基金长期的收益能力的参数。每日的这两个指标不完全相关，因为万份收益是当日货币基金已实现收益除以发行在外的份额乘以 10000 得到的；当日万份基金单位收益是专对货币基金而言的，0.6265 元指的是每一万份的货币基金收益是 0.6265 元，是以一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万份为计算单位的，以万份计算是因为单份基金净收益太少。每万份收益是扣除管理费、托管费以及销售服务费之后的净收益，日每万份基金净收益 =（当日基金净收益/当日基金份额总额）×10000。

8. 货币型基金的七日年化收益率及其计算

所谓七日年化收益率，是货币市场基金最近7日的平均收益水平进行年化以后得出的数据。比如某货币市场基金当天显示的七日年化收益率是2%，这意味着如果该货币市场基金今后一年的收益情况都维持前7日的水准不变，那么您持有一年的话，就可得到2%的整体收益。当然，货币市场基金的每日收益情况都会随着基金经理的操作和货币市场利率的波动而不断变化，因此实际当中不太可能出现基金收益持续一年不变的情况。因此，七日年化收益率只能当作一个短期指标来看，不能代表一只货币市场基金的实际年收益。

9. 基金的净值增长率和累计净值增长率及其计算

净值增长率和累计净值增长率都是评价基金收益的指标。净值增长率指的是基金在某一段时期内（如四年内）资产净值的增长率，你可以用它来评估基金在某一时期内的业绩表现；累计净值增长率指的是基金目前净值相对于基金成立时净值的增长率，你可以用它来评估基金成立至今的业绩表现。

自20世纪70年代以来，基金净值增长率和累计净值增长率已成为国际著名基金评价公司和基金投资者常用评价指标，用以评判基金管理人的投资水平。其中，在计算基金净值增长率时，如果当期基金分红，会使得基金净值下降，因此必须将分红金额加回到期末基金净值当中。在基金没有分红的情形下，基金的累计净值增长率就等于基金成立以来净值的增长率；在有分红的情形下，则必须以每次分配点为界分别计算各时间段的净值增长率（计算时要将分红金额加回到各个期末的基金净值中去），再计算整个时间段的累积增长率。这样，就能把分红的因素考虑进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇
基金投资实务



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　基金投资的心理准备

1. 基金投资的正确心理

既然基金可谓普通投资者的理想之选，股票型基金、配置型基金有诱人的高收益，却又难以回避系统性风险，而债券型基金、货币市场基金相对稳健，却又难以满足很多投资者的收益目标要求，那么如何进行基金投资呢？我们认为，成功的基金投资可归结为一个良好的心态。

所谓良好的心态，就是说投资者必须保持理性。

一方面，投资者要充分了解自己，详细分析自己的家庭财务状况、理财目标、可投资额度、期限及预期收益目标，同时还要问自己能承受多大程度的损失，确定自己的风险承受能力。另一方面，也要对所要投资的基金的特点和风险有所了解。此外还要认识到基金与股票不同，是一种中长期投资工具，不适于频繁的“炒”，也不必为某一日股市下调而造成的基金净值下跌感到惶恐，基金是专家理财，基金经理自然会根据市场行情做出调整。

2. 基金投资的正确理念

基金投资带来的赚钱效应、个人财富的增加和国民对基金理财文化逐步认同，是近期投资者热衷于选择基金进行理财的主因。一方面，基金给投资者提供了一个很好的进入证券市场、分享我国经济增长的方式，另一方面，投资者在选择投资基金产品时必须知道：证券投资基金不同于银行储蓄，也不同于债券，投资者投资基金，有可能获得较高的收益，也有可能承担一定的风险。

（1）正确认识基金产品

在买基金之前，投资者对基金产品应该有一个正确认识，比如基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的优势有哪些，相对于其他理财产品有什么样的特点，不同类型基金产品的风险收益特征等等。投资者只有在充分了解基金产品后才能客观地看待该产品，然后再根据自身的投资偏好、资金流动性需求、风险承受能力等各项投资要素进行分析，从而构建适合自身特性的基金组合并进行投资，以保证基金投资的安全性和流动性。

(2)制定合理的收益目标，投资收益预期不能太高

制定合理的收益目标非常关键。由于2006年证券市场极其火爆，因此基金投资出现了罕见的高收益水平，股票型基金的平均收益达到了114.95%，其实按照历史分析，投资基金的年收益水平是很难达到这一标准的。以美国为例，近15年来的年平均收益率为13.57%，中国近3年的年平均收益率为8.7%(剔除2006年)，由此可以看出基金正常的年收益水平应该稳定在8%－13%之间。由于去年市场推动因素导致基金收益过高，而使大部分新基民不能理性看待这一过热现象，最终造成其心理的投资收益预期过高。如果下一年市场一旦达不到这一收益水平，自然会极大打击广大投资者的投资热情。因此，投资者在今后的基金投资过程中，应当制定一个合理的收益目标。

(3)选择适合自己的基金

首先，要判断自己的风险承受能力。若不愿承担太大的风险，就考虑低风险的保本基金、货币基金；若风险承受能力较强，则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较合适具有固定收入、又喜欢激进型理财的中青年投资者。承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的。风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。

(4)充分认识基金的风险

任何投资行为都会有风险。投资基金的特点在于由专业人士管理，进行组合投资分散风险。但也并非绝无风险。通俗地讲，小额投资因为资金有限，只得将鸡蛋放在一个篮子里；而一个篮子打翻了，里面的鸡蛋都会打碎。投资基金则是把鸡蛋放入许多个篮子里；所有篮子都打翻的机会终究要比个别篮子打翻的机会少得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同种类的基金，其风险程度各异。投资者一旦认购了投资基金，其投资风险就只能由投资者自负。基金管理公司只能替投资者管理资产，但不承担根据“基金契约”或“投资协议”的条款进行投资而导致的任何投资风险。

(5)坚持长期投资理念

投资基金和投资股票不同，不用太过于关注指数的变化。基金投资侧重的是长期投资，如果要投资基金，投资者首先就要明确自己的投资目标，然后才能制订自己的投资计划和策略，长期持有带给投资者的回报必然胜于短期的“炒基金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 基金投资的流程介绍

基金投资是一项很复杂的工作，需要之前进行全面系统的了解与准备，从开始前的心理上的正确理念，知识上足够的储备，操作上的一些经验准备等等，下面具体地介绍了一下整个基金投资的流程。

首先，基金投资之前，投资者必须得有一相很好的心态与理念，即在心态上要平和，要正确对待基金投资的风险与收益。

其次，基金投资者必须得认真分析自我，包括自己的性格，风险承受能力，个人投资目标、个人财富状况、个人年龄阶段等等，这些自我分析能帮助投资者找到适合自己的投资方式与基金品种。基金投资者除了对自我要进行深刻的分析之外，对基金也要进行深刻全面的考察。包括基金公司的分析、基金规模大小的选择、基金经理的选择及基金的费用的大小等。

再次，在进行了基金的充分了解和分析之后，投资者应该决定选择和构建基金投资组合。投资者应该随着市场行情的不断变动而调整自己的投资组合，因此这些方法投资者也应该了解。在购买和建立投资组合之后，投资者应该掌握分析基金信息的技巧，包括分析基金的招募说明书、半年报及年报、财务资料等的技巧。

最后，投资者应该掌握一些具体的操作技巧，比如投资基金的常用方法，还有在具体操盘的申购、赎回、转换、分红等技巧，这些操作手法可以使得投资者避免重大失误，获取必备收益。

基金的整个投资过程贯穿着由浅入深的顺序，除了上面的步骤之外，基金投资者还应该经常了解基金的费用，税收规定，了解基金的管理运作，避免投资误区与风险等，投资者还应该不断地总结自己的经验教训，反醒修正自己的错误，提高投资收益水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 基金投资的个人分析

1. 个人性格分析

保守投资者选基金:低风险基金 PK 银行理财产品

目前市场上的低风险投资品种主要是银行储蓄、银行理财产品。货币型基金以及中短债基金等。从目前的发展态势看,无论是人民币理财产品,还是货币市场基金,都不处于绝对的下风。低风险偏好的投资者最好将这两种产品结合起来使用,这样才能获得较好的投资效果。

总体而言,货币型基金或中短债基金适合在加息条件下作为1年以内的资金管理工具,而人民币理财产品适合作为1年左右的定期投资工具使用。

激进的投资者难道只能买股票吗?

涨跌太慢、不够刺激,这是很多激进的投资者给基金的评语。比起每日涨跌在5%以内的基金而言,这些投资者更乐于博弈权证和期货。不过博弈的代价往往是辛酸的。权证和期货都属于零和投资工具,即盈利方的获利,必然全部来自失败方的亏损,如果再加上手续费和税收因素,长期来看所有投资者都是亏损的。所以绝大多数激进的投资者还是应选择以股票为其主要的投资方式。

选基金的中庸之道

中庸是方法论也是价值观,是人生观也是宇宙观,是和谐之道、双赢之道、普适之道、成功之道、智慧之道乃至斗争之道、复仇之道,是人生之正道、社会之公道、政治之常道、心灵之至道、自然宇宙之大道。

投资方面的中庸就是既不急躁,也不迟疑,选择合适的时间购买基金。

世界各国的经济发展速度有时高有时低,如此便造就了所谓的景气循环。景气循环的投资理论将景气循环分成四个阶段,投资者可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据每个阶段的经济发展方向来决定基金投资方向。

(1)景气复苏期

此时利率水准低,有些产业已经苦尽甘来,经济虽然尚未全面回升,但最坏时机已过,理应投资于股票型基金(成长型基金)。

(2)景气成长期

此时利率水准逐渐升高,经济也开始展现成长威力,这时投资股票型基金还是最好的选择,此时投资人的心态也较为乐观。

(3)景气繁荣期

此时经济指标在各方面都到达令人满意的程度,社会呈现出一片升平之气,利率水准虽然继续被拉高,但是大家对未来的预期普遍乐观,企业的投资项目也不断在追加。但就基金投资的立场,此时应该减少股票型基金的投资比重,而酌量增加债券型基金的分量。

(4)景气衰退期

经济发展由盛而衰,开始至少三年的衰退期;此时利率也在达到高点后开始反转向下,因而最适宜将资金从股票型基金转到债券型基金上。

2. 个人风险承受能力分析

充分评估个人的风险承受能力,选择合适的基金品种。

每个人对"风险"的认识各有不同,对风险的承受能力也差异很大。投资者在购买基金前应对基金的风险收益特征等相关内容具备正确认识,即对准备用哪类资金进行投资、预期的投资回报是多少、能够承受的投资亏损幅度有多大以及持有基金的最长期限等问题有个大致清晰的自我"调查"。这些问题的调查结果实际上就是投资者对投资的风险收益承受能力进行了有效的评估,这一点,对于基金投资尤为重要。

那么,对于投资来说,收益与风险是何种关系呢?风险和收益当然是相互匹配的,高收益伴随较大风险,低风险的品种所获取的收益也相对较低。不同的风险收益特征对应着投资基金的不同类型和投资方式,投资者应当根据自身风险及收益偏好选择相应类型及投资方法。根据《证券投资基金运作管理办法》的有关规定,依据基金的投资对象不同将基金分为4个基本类型:股票基金、混合基金、债券基金和货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金。从风险的角度由低至高进行排序的话，风险最低的是货币基金，往上依次是债券基金、混合基金，股票基金风险最高；从收益方面来看则是股票基金收益最高，其次为混合基金、债券基金，货币基金收益最低但流动性较好。

3. 个人投资目标分析

进行基金投资时对个人的投资目标进行分析是很必要的。不同的投资目标对应着不同的投资方式和投资品种选择。如果追求基金的长期增长，则应该选择那些股票型和偏股型基金中的成长型基金，但这类基金的风险比较高，如果既追求基金的长期增长，又追求基金的短期收益，则应选择平衡型和混合型的基金。如果只是追求基金的稳定收益，则应该选择债券型货币型基金。另外，有长期闲散资金的投资者可以选择高速成长型的基金，而短期的资金应该注重流动性与安全性，可以投资债券型货币型。

4. 个人财富情况分析

货币市场基金是一种以银行存款、短期债券（含央行票据）、回购协议和商业票据等安全性极高的货币市场工具为投资对象的投资基金，最早创始于20世纪70年代的美国。目的是将小户的资金集中起来，以大户的姿态出现在金融市场上，以改变存款小户在当时所受的利率歧视。由于投资门槛并不高，收益稳定，所以它的出现无疑为绝大多数的工薪家庭投资者提供了一种现金管理工具。

由于货币市场基金具有安全性高、流动性强以及收益相对稳定的优点，兼具投资人可随时赎回、便于中小投资者投资的特点，很受市场欢迎。它不以赚取资本利得为目的，而是以在保本的原则下追求最高收益为原则。总体看，它可以赚取比银行利息更高的收益，在国外有人称之为“资金的临时停车场”。

对于工薪家庭而言，每月可支配资产并不很多，投资中长期金融工具的可能性也不会很大，所以更应该重视现金管理效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 个人年龄阶段分析

表3－1

生命周期不同阶段	单身时期（20s）	家庭形成期（30s）	家庭成长期（40s）	家庭兴旺期（50s）	退休养老期（60sandabove）
个人状况	开始参加工作，有些固定收入但不高，需要用钱的地方很多	站稳脚跟进入收入高增长时期（主要以薪资收入为主）	个人资产规模快速成长（薪资收入、理财收入并重）	功成名就，薪资收入进入高峰期，理财收入超过薪资收入，家庭支出开始减少，没有重大支出	退休后颐养天年，工资收入停止，完全依赖理财收入及退休金
理财目标	量入为出结婚筹备积极创造财富	子女教育经费、购房首付款	子女高等教育费、提前还房贷、开始为养老积累财富	调整投资组合，降低风险性投资比，重新规划退休后的生活蓝图	养老、旅游，为子孙遗留财富
风险收益特征	风险承受能力强，期望获取高收益	风险承受能力强，期望获得高收益	风险承受能力较强，期望获得稳定、较高收益	风险承受能力较强，但开始减弱期望，获取稳定、较高收益	风险承受能力差，期望获取稳定的绝对收益
理财资产组合比例	（1）资本成长75%（2）固定收益25%（3）保险5%	（1）资本成长60%（2）固定收益25%（3）保险5%	（1）资本成长50%（2）固定收益35%（3）保险5%	（1）资本成长20%（2）固定收益75%（3）保险5%	（1）资本成长0%（2）固定收益100%（3）保险0%（保障）
基金理财投资组合建议	储蓄替代基金：30%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金）；积极型基金：70%（平衡型基金、偏债型基金）	储蓄替代基金：40%（货币市场基金、中短债基金、保本基金、指数基金）；积极型基金：60%（平衡型基金、偏债型基金）	储蓄替代基金：50%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金）；积极型基金：50%（平衡型基金、偏债型基金）	储蓄替代基金：75%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金）；积极型基金：25%（平衡型基金、偏债型基金）	储蓄替代基金：100%，重在获得绝对收益（货币市场基金、债券基金、保本基金）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　基金投资的品种分析

1. 基金选择步骤

目前市场上有很多不同类型的基金，而即使是相同类型的基金，在投资对象、投资策略等方面也存在许多的差异，因此要正确地选择一只基金确实需要一些技巧。在选择基金的时候，你应该注意浏览各类报刊、销售网点公告或基金管理公司的信息，了解基金的收益、费用和风险特征，以判断该基金是否符合你的投资目标。具体说来，你应该考虑以下几点：

(1)基金过往是否一直保持良好的业绩。

(2)基金管理公司是否值得信赖，基金经理是否具有足够的专业知识和丰富的投资经验。

(3)基金的投资目标是否与你自己的投资目标相符。例如：每个人的投资目标跟年龄、收入、家庭状况等因素有很大的关系。一般而言，年纪轻时适合选择风险高些的基金，而即将退休时适合选择风险较低的基金。

(4)基金的投资期限是否与你的需求相符。一般来说，投资期限越长，你越不用担心基金价格的短期波动，从而可以选择投资较为积极的基金品种。如果你的投资期限较短，则应该尽量买一些风险较低的基金。

(5)你所能承受的风险大小。一般来说，高风险投资的回报潜力也较高。然而，如果你对市场的短期波动较为敏感，便应该考虑投资一些风险较低、收益较为稳定的基金。假使你的投资取向较为进取，并不介意市场的短期波动，同时希望赚取较高的回报，那么一些较高风险的基金或许更加符合你的需要。

(6)基金的费用水平是否适当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你能使用以上的评估要点对市场上的各只基金进行仔细的比较，相信你一定能从数量众多的基金当中，挑选出一只最适合你的基金。

2. 选择封闭式基金

选择封闭式基金须关注以下几个方面：

(1) 净值增长较快的基金

面对同样的市场，不同的基金管理人会出现很大的业绩差异。2003 年以来，一些明星基金经理以其个性的操作赢得了市场的好评。在看待基金未来的净值增长时，基金经理应为重点考虑的因素之一。而衡量基金经理能力的最直观指标便是净值增长率。所以，我们在投资基金时也应重点关注基金经理的素质。

(2) 高折价率的基金

与开放式基金不同，封闭式基金在交易所上交易。一般来说，基金在上市初期大多以溢价交易，但经过一段时间后，将会转向折价交易，并且按照一定规律上下波动，直到临近清偿或“转开放”时，折价率会逐渐缩小并最终消失。

在目前的折价率水平下，封闭式基金属于价值被低估的品种，具有一定的上升空间。因此，在投资时，那些高折价率的基金自然也就成为我们关注的焦点。

(3) 具有分红预期的基金

封闭式基金的分红具有两方面的好处：一方面，封闭式基金实施分红，将从一定程度上降低折价率，促进价格向价值的回归；另一方面，封闭式基金实施分红，将使持有人找到与开放式基金分红一样的“落袋为安”的感觉，从一定程度上缓解封闭式基金持有人与管理人之间的矛盾。

目前，几乎所有的封闭式基金的净值都在面值以上。根据对未来股市走势的预期，基金的净值在未来仍有上升的空间。分红预期的存在将促使基金价格向价值回归，直到分红得以兑现。

(4) 流动性较好的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行任何投资时，流动性始终是一个重要的考虑因素，封闭式基金也不例外。

(5)剩余期限较短的基金

剩余期限较短的基金很可能成为境内外长期投资者的选择对象，从而导致价格回升，折价率缩小。

(6)可能成为转开放的基金

从技术层面分析，除了在契约中有相关规定的基金银丰外，那些净值增长较好，剩余期限较短的基金应成为转开放的首选基金，理由是这些基金在宣布转开放后，持有人考虑到基金的盈利能力可能会选择继续持有，这对于稳定市场，维护持有人利益来说至关重要。

综合以上分析可知，从业绩增长能力、分红预期、折价率水平、封闭转开放发展态势等方面来看，封闭式基金具有很好的投资价值。从未来发展趋势来看，很可能会借助投资者对封闭转开放的良好预期，在资金的推动下实现封闭式基金的价值回归过程。

3. 选择股票型基金

你知道股票基金及它的特点后，如何在众多的股票基金中选择适合自己的基金呢?

首先，你要对自己做一个恰当的评估，也就是了解自己是怎样的一种人，是一个不愿承担风险的人呢，还是愿意承担一定的风险呢?其实，一个人对风险的承受能力和自己的年龄、收入水平、受教育程度等密切相关。假如一个人收入比较多，而且未来的预期收入也比较多的时候，倾向于冒一定的潜在风险去获得较高的预期收益；而假如你即将退休或已经退休，未来的收入比较有限，那么你可能就很保守，而不愿意有太多的风险。

明确了自己的风险承受能力之后，接下来就要“研究”各种股票基金的风格了，因为股票基金的风格多样化，有潜在风险和预期收益都较高的成长型股票基金、有潜在风险和预期收益都较低的价值型股票基金，也有介于二者之间的平衡型基金。因此，你要对股票基金的风格有所了解，这一步也很关键。一般来讲，你首先要阅读基金的招募说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书，从它的基金契约中获得关于风格的信息，比如它准备投资于什么样的股票；另外你可以从每个季度基金公布的投资组合中去获取基金风格的信息，这样做是很有必要的，因为这反映了基金的实际运作情况，对你的判断也是很有帮助的；最后，如果你具备一些投资方面的知识，你还可以从基金净值走势进一步判断，看它历史的收益和波动情况，一般波动小就说明风险小，反之亦然。在对自己的风险承受能力和基金的风格了解清楚之后，你就可以选择投资了，假如你是一个风险承受能力较强的人，你可以考虑成长型基金；假如你是一个对风险很厌恶的人，可以选择价值型股票基金或其他债券、货币型种类的基金。

最后，前面已经提到，即使风格相近的股票基金，表现也可能会有较大差异，这多半是由基金管理公司人的水平差异引起的。所以，选择一家有良好记录的基金公司也是很关键的。

4. 选择债券型基金

债券型基金是一个风险和收益相对较低的投资品种，因此适合那些希望获得较为稳定的投资回报而不愿过多承担市场风险的投资者。当然，债券型基金并非没有风险，有时候其投资风险也相当高，因此投资者需要掌握一些基本的投资技巧。首先，投资者要注意购买债券型基金的时机选择。债券型基金主要投资于债券，因此选择债券型基金很大程度上要分析债券市场的风险和收益情况。具体来说，如果经济处于上升阶段，利率趋于上调，那么这时债券市场投资风险加大，尤其是在债券利率属于历史低点时，就更要慎重。反之如果经济走向低潮，利率趋于下调，部分存款便会流入债券市场，债券价格就会呈上升趋势，这时进行债券投资可获得较高收入，尤其是在债券利率属历史高点时，收益更为可观。总之，利率的走势对于债券市场影响最大，在利率上升或具有上升预期时不宜购买债券基金。其次，投资者应根据自己的风险承受能力选择偏债型基金和纯债型基金。纯债型基金除新股申购外将全部资金投资于债券，而新股申购一般风险较小，因此纯债型基金的风险集中在债券市场。偏债型基金以债券投资为主，也参与股票投资，因此风险来自于债券市场和股票市场两个方面。一般来说，纯债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



型基金风险相对小于偏债型基金，当然相应的收益预期也较小。投资者在选择偏债型基金时还要特别注意股票市场走势，若股市走强，选择偏债型基金可能是较好的选择。

5. 选择货币市场基金

近年来，货币市场基金的数量和规模不断扩大，以收益等于或高于一年定期储蓄，而灵活性又接近活期的独特优势吸引了广大投资者，但货币市场基金并非和储蓄一样，更不是任何人、任何资金都适合买货币市场基金。在此为广大投资者提出购买货币币场基金的几条建议：

买旧不买新。货币市场基金和股票型基金不同，货币市场基金的认购、申购和赎回均没有任何手续费，所以从手续费的角度来说，买新货币市场基金不占任何优势。同时，货币市场基金经过一段时间的运作，老基金的业绩已经明朗化了，可新发行的货币市场基金能否取得良好业绩却需要时间来检验。另外，新货币市场基金一般有一定时间的封闭期，封闭期内无法赎回，灵活性自然会受到限制。因此，购买货币市场基金时应当优先考虑老基金。

买高不买低。受运作水平等因素影响，各货币市场基金的收益情况也有一定差距，这就需要投资者对货币市场基金进行综合衡量，优中选优。不过，“七日年化收益”是一项短期指标，代表的只是基金最近7天的盈利情况，并不说明七天之前和未来的收益水平。投资者不应被其迷惑，应关注阶段的“累计年化收益率”，比如一个季度、半年或一年的累计平均收益情况，如果这只基金的“七日年化收益”长期稳定在3%以上，则具有较高的投资价值，如果忽高忽低，则容易导致平均收益较低，这样的基金应慎重购买。另外，小规模货币市场基金的“7日年化收益”波动性大一些，大规模基金要相对小一些，大家可以适当参考。

就近不就远。受发行渠道等条件限制，并不是所有的银行网点都能买到货币市场基金，因本身货币市场基金的收益与银行储蓄的差距不是太大，所以购买货币市场基金要考虑时间成本，应按照就近的原则购买。如果家庭具备上网条件，可以开通网上银行，然后通过网上进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作，坐在家里便可以轻松申购和赎回货币市场基金，既能节约大量的时间，也能确保基金的及时申购和赎回。

就短不就长。货币市场基金只是一种短期的投资工具，比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金，对于一年以上的中长期不动资金，则应选择国债、人民币理财、股票型基金、配置型基金、债券型基金等收益要高的理财产品，以提高资金效率，实现收益最大化。

目前，货币市场基金的赎回有的实行 T+2，也就是说从递交赎回指令到拿到现金需要两个工作日，也有的货币市场基金实行的是 T+1，发出赎回指令后下一个工作日便能取得现金，投资者可以根据自己对资金流动性的要求进行选择。另外，应尽量避免在周五办理赎回，因为无论 T+2 还是 T+1，周五发出的赎回指令，最早也得等到周一才能到账，这无形中成了 T+3 或 T+4 了。

6. 选择指数型基金

证券市场跨入新蓝筹时代后，市场的集中度将越来越高。因此，对投资者来说，通过指数基金进行指数化投资的优势将越来越明显。牛市中，指数基金的投资价值得到了充分体现。

指数型基金作为基金投资工具中重要的组成部分，在国外成熟市场得到了广泛的承认和应用。一只设计优秀跟踪误差小的指数型基金，既可以确保该基金获得与大盘涨幅同步的收益，又能把握“牛股”的机会，获得超越大盘的超额收益。

对于指数型基金的投资选择，投资者主要应考虑几个因素：第一，看指数是不是具有很强的赢利能力，也就是指数所代表的股票投资价值；第二，指数基金跟踪指数的偏离度，偏离度越小，跟踪误差越小，其有效性越好。

举例说，假设指数涨了 20%，但是跟踪误差偏离了 5%，这样可能你只赚了 15%，相当于少赚了 5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 收入、成长、平衡型基金

成长型基金是指以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、政府债券等稳定收益证券为投资对象。平衡型基金则是既注重资本增值又注重当期收入的一类基金。

一般而言，成长型基金的风险大，收益高；收入型基金的风险小、收益也较低；平衡型基金的风险、收益则介入于成长型基金与收入型基金之间。根据投资目标的不同，既有以追求资本增值为基本目标的成长型基金，还有以获取稳定的经常性收入为基本目标收入型基金以及兼具成长与收入双重目标的平衡型基金。不同的投资目标决定了基金的基本投向与基本的投资策略，可以适应不同投资者的投资需要。

8. 选择新基金

新基金因为成立时间短，基本没有运作历史，一些用于老基金很好的判断方法并不适合于新基金。对投资者来说，要想掌握好判断新基金的技巧，关键就是要学会“五看”，即：

一看基金经理是否有基金管理的经验。虽然新基金没有历史或者历史较短，但基金经理的从业历史不一定短。投资人可以通过该基金经理以往管理基金的业绩，了解其管理水平的高低。投资者可以从招募说明书、基金公司网站上获取基金经理的有关信息，并对其从业资历进行分析。

二看基金公司旗下其他基金业绩是否优良。如果基金经理没有管理基金的从业经验，投资者是否就无从判断呢？也不是。投资者可以通过新基金所属的基金公司判断这只新基金的前景。如该基金公司旗下其他基金过去均表现优异，投资者也可以放心购买。

三看基金经理投资理念及基金经理投资理念是否与其投资组合吻合。了解基金经理的投资理念后，投资者即可大致判断新基金的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向。如果新基金已经公布了投资组合，投资者则可进一步考察，一是考察基金实际的投资方向与招募说明书中的陈述是否一致；二是通过对基金持有个股的考察，可以对基金未来的风险、收益有一定了解。

四看基金费用水平。新基金费用水平通常比老基金高。许多基金公司会随着基金资产规模增长而逐渐降低费用。投资人可以将基金公司旗下老基金的费用水平和同类基金进行比较，同时观察该基金公司以往是否随着基金资产规模的增加逐渐降低费用。需要说明的是，基金的费用水平并不是越低越好，低到不能保证基金的正常运转，最后受害的还是投资者。

五看基金公司是否注重投资人利益。投资人将钱交给基金公司，基金公司就有为投资者保值增值的责任。在历史中，基金公司是否充分重视投资人的利益，应成为投资者考察的重点。

9. 选择热点基金

所谓热点基金就是投资普遍看好某只基金，纷纷购买这只基金，形成一时的热点。形成这种热点的原因或是基金的业绩较好，或是基金投资人水平较高，或是管理严格回报丰厚。如果某只基金在一年内的回报率不断上升，例如达到了30%甚至50%，必然会吸引投资人的关注。许多投资人会经不起诱惑，开始购买这只热门基金。

那么，追逐热门基金，是不是明智的投资决策呢？

著名的独立基金评级公司——美国晨星公司研究表明，无论是股票基金还是债券基金的投资者，如果追逐热门基金，都会为此付出代价。对于股票基金，特别是波动性较大的激进型基金，其投资者的损失更大。晨星对美国小盘成长型基金的研究表明，在选取的某一个五年时期内，与定期定额投资相比，投资人一次性投资于热门基金的损失每年达到1.8%，特别是追逐小盘成长型基金和中盘成长型基金。

为了避免追逐热门基金可能造成的损失，投资者应选择具有业绩稳定性的基金。虽然业绩稳定的基金不像波动性大的基金那样容易吸引市场的关注，却是比较可靠的选择。无论市场环境如何，业绩稳定的基金都会有较强的竞争力，因此投资人会倾向于长期持有，而不会频繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地买入卖出，从而能获得更好的长期回报。

10. 伞型基金

伞型基金投资要考虑以下几个因素：

首先，要了解自己的投资属性与风险容忍度。基金并不保证绝对收益，存在一定风险。因此，最重要的是按自己的理财需求了解伞型基金各子基金的风险、收益特征，可以重点关注基金总报酬率、基金费用等因素。

第二，根据各基金管理公司的背景、投资理念、内部制度、市场形象、旗下基金的历史业绩以及公司的员工素质、客户服务等情况，综合分析、选择一家值得信赖和符合自己投资风格的基金管理公司。这一点尤为重要，因为伞型基金的优点之一就是方便了投资者在各子基金间的转换，如果基金经营者缺乏良好的业务素质，那么各子基金之间的转换就没有必要，其优势自然也无法体现。

第三，了解伞型基金各子基金的投资风格，以便根据市场特点、风险偏好和资产状况等因素在投资目标各异的子基金间进行转换。例如，股市调整时，可转向收益稳定的债券子基金；当有更多资金入市时，可以将一部分转向价值增长型子基金，以获取更丰厚的投资回报。

最后，要提醒投资者注意的是，伞型基金各子基金投资目标、风格的差异为投资者提供了更多的投资选择，其优势的发挥是以相对发达的资本市场为前提的。在目前我国金融品种较为单一的情况下，需要对各子基金间之间的差异进行认真甄别，这也是选择伞型基金的关键。

11. 选择保本型基金

保本基金有效地保障了投资者的本金安全，因此特别适合于那些无法承受本金损失风险，而又希望能够分享证券市场收益的投资者。投资于保本基金可以帮助他们在保证本金安全的同时，享受证券市场的波动给投资者带来的收益。与此同时，保本基金对于任何投资者来说，都可以作为其投资组合的一部分，每一个投资者都可以根据自己未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的资金需求和自己的风险承受能力把一部分的资金投资于保本基金，这样就锁定了这一部分资金的投资风险。对于风险承受能力较低的投资者，可以将大部分的资金投资于保本基金，而将剩余的部分投资于其他风险较大、预期收益较高的投资品种；而对于风险承受能力较高的投资者，个人资产中投资于保本基金的比例可以小一些。

从投资环境方面来看，在利率水平较低、股票市场低迷的情况下投资于保本基金较为合适。在低息状态下，投资者会觉得银行利息收入过低，从而想寻找其他的预期收益更高的投资替代方式，而在股市低迷时，直接投资股市的风险对他们来讲可能过大，这样，保本基金就成为这种市场环境之下十分受投资者欢迎的投资产品。反之，在利率水平较高的情况下，投资者可以通过固定利息产品来获取不低的固定收益，而在股市单边上扬的过程中，保本基金也很难跑赢大市和其他传统基金。因此，在这样的市场环境下，保本基金的吸引力相对来说会小一些。2001～2002 年，在数次降息和股市持续低迷的背景下保本基金在香港的热卖，就充分说明了保本基金这一低风险的投资品种在低息与弱市的环境下备受投资者的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　基金投资的全面分析

1. 基金管理公司

在选择值得投资的基金时，充分了解管理基金的基金管理公司是非常重要的。你应该选择一家诚信、优秀的基金管理公司，应该对基金管理公司的信誉、以往业绩、管理机制、背景、财力、人力资源，规模等有所了解。

第一，管理是否规范。规范的管理和运作是基金管理公司必须具备的基本要素，是基金资产安全的基本保证。判断一家基金管理公司的管理运作是否规范，可以参考以下几个方面的因素：一是基金管理公司的治理结构是否规范合理，包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等。二是基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时。三是基金管理公司有无明显的违法违规现象。

第二，业绩是否骄人。基金管理公司本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验、业务素质和管理方法，都足以影响到基金业绩的表现。有些基金的投资组合是由一组投资经理及分析人员负责的，有的则由一两个经理人主管。后者的个人因素比较重，因此遇上人事变动时，对基金的衔接运作影响也大。基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性，你参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金比较有保障。

第三，形象是否良好。基金管理公司的市场形象、对投资者服务的质量和水平也是你在选择基金管理公司时可以参考的因素。对于封闭式基金而言，基金管理公司的市场形象主要是通过旗下基金的动作和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值表现体现出来的，市场形象较好的基金管理公司，旗下基金在二级市场上更容易受到投资者的认同与青睐。反之，市场形象较差的基金管理公司，旗下基金往往会遇到投资者的抛弃。对于开放式基金而言，基金管理公司的市场形象主要是通过营销网络公布、收费标准、申购与赎回情况、对投资者的宣传等体现出来的，你在投资开放式基金时除了考虑基金管理公司的管理水平外，还要考虑到相关费用、申购与赎回的方便程度以及基金管理公司的服务质量等诸多因素。

2. 基金规模

基金规模多大合适，在不同情况下有不同的标准。

（1）要看股票市场的规模大小

近年来，随着股票二级市场价格的上涨和新股发行的放开，A股市场的总市值日益扩大，2007年1月初首度突破了10万亿元，工商银行、中国人寿的上市也标志着大盘蓝筹股供给的不断增加。水深了，船也就可以大些了。原来不少业内人士认为基金20亿元就已经很大了，在现在这种背景下，这个尺度显然应放宽。

（2）要看基金的类型和投资风格

对于货币市场基金，投资者不用考虑它的规模问题，需要投资者关心的是股票基金或混合基金。以大盘股为主要投资对象的基金，规模大些无妨，特别是被动投资的指数型基金更是如此；以小盘股为主要投资对象的基金，规模要更小些才好。举一个实例，某基金契约中明确规定，投资重点是在流通市值排名在市场后50%的上市公司中寻找具有高速成长潜力的中、小市值上市公司，投资于中、小市值上市公司的比例不少于基金股票资产的80%，所配置的股票只数要比以大盘股为主要投向的基金多很多。

综合很多业内人士的看法，目前全市场基金（以市场中所有投资品种为投资对象的基金）和以大盘股为主要投向的基金，规模在20亿~50亿元应当都是合适的；而以中小盘股为主要投向的基金，规模最好不要超过20亿元，但最好也不要少于5亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金的资产配置与投资目标

每一只基金都会有自己的投资目标。投资目标明确了该基金日后具体的投资方向，在股票和债券上面的选择依据等等。根据投资目标，投资者也可以了解到基金投资所具有的风险与收益状况。基金的投资目标大致分为三类，第一类是追求长期的资本增值；第二类是追求当期的高收入；第三类是兼顾长期资本增值和当期收入。您可以根据自己的投资目标、对风险的承受能力和对收益期望等，选择一个或多个相适应的基金。不同的基金，其投资范围、风险状况和预期收益水平都是不一样的(见表3－2)。如果您希望有长期稳定的回报，可以选择风险较小、收益稳定的平衡型基金；如果您能承受较高的风险，想获得较高的收益，那您可以选择股票型基金。

表3－2

基金类型	投资范围	收益率	风险性
债券型基金	以债券为主	较低	小
平衡型基金	灵活配置顺势调整	中等	较小
股票型基金	以股票为主	较高	大

基金资产配置指的就是基金的投资组合，即基金投资于不同的有价证券及留存现金的不同比例。基金投资人必须注意基金资产配置的调整，相应调整个人的投资组合。诺贝尔经济学奖得主 Sharpe 认为，基金是最能分散风险并降低成本的投资工具。对于不具备专业投资知识和充足时间的普通投资者，在众多投资品种中，基金是最适宜的。而同样是基金，种类又非常多，仅证券投资基金，就可分为股票基金、债券基金、混合基金(配置基金)、货币基金等等，那么，投资者又该如何选择基金呢？

很多研究表明，资产配置是决定投资者中长期投资盈亏的关键因素，盲目或跟风投资切不可取。投资者须依据自身的各项财务目标、目标投资报酬率以及风险属性，然后，在不同的时间周期或时点上，将资产依比例投资在主要的三大类基金产品：货币基金、股票基金、债券基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金上（实际上是替代所对应的三大类金融性资产，即货币、股票与债券），以达成目标投资报酬率，降低投资风险，并保持适当的流动性。

4. 基金经理

由于基金经理人对共同基金操作的成败有着密不可分的关系，所以基金公司及证监会对基金经理人的筛选都相当严格。单从工作资历来看，基金经理人必须具备证券投资分析经验，或者是在专业的投资机构负责证券投资决策或买卖执行达 3 年以上，才可以担任。除此之外，经理人尚须对国内外经济状况及各行业、公司的营运和潜力都有深入的了解，因为光有资历并不能保证经理人投资功力的深厚。因此，投资大众在选择基金经理人时，也必须将下列评判标准列入考虑因素之中：

（1）扎实的基本面研究工夫

基金公司的操作应该以基本面为最主要的操作依据，所以经理人的基本面研究工夫是否扎实是非常重要的！通常基金经理人都必须至少担任 3 年的研究员，期间若能负责过至少 3 种主要的产业就更好了，这样视野会比较宽广，选股上才不会有太大的偏颇。另外，勤于拜访公司也是很重要的，基金经理人若是只靠研究员的书面报告买股票，毕竟是隔了一层，有时对于被投资公司的感觉还是很重要的，著名的基金经理人彼得林奇就是勤于拜访公司的最佳范例。

（2）历经市场空头及多头之经验

一个只经历过多头时期的经理人，可能会对市场过于乐观，而采取过度积极的投资策略；相反的，一个只经历过空头时期的经理人，却可能会因为对市场悲观，而采取过度保守的策略。因此，惟有亲身经历过由盛而衰，再由衰而盛，才能算是一个具有充分经验的基金经理人。

（3）道德操守

基金经理人所掌管的资金，动辄数十亿元，其道德操守自然是相当重要的，但是外人较不容易观察到此项标准，大部分的基金公司在年度考核时会对这项条件作评判。因此，投资人在考虑道德操守这项标准时，不妨从评估基金公司的信誉这方面着手。一个已建立起商誉、颇有名气的基金公司，为了守住好不容易才得来的金字招牌，其行事必定更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为谨慎、公开,且必亦较严格要求旗下经理人之人格品行。

(4)眼光长远且行事果断

一般来说,基金投资组合报酬率的来源有三种,其一为长期资产配置,指的是根据各类资产的报酬率、风险特性以及资产间的相互关系所订定的长期各类资产比重的投资策略。其余为择时策略、选股策略,这是一种投机策略,基金经理人根据短期的市场预测并寻找黑马股,运用短线交易以获取超额报酬。在此三种来源之中,投资专家和学者普遍认为,资产配置才是影响基金报酬率及风险最主要的因素。

其次,基金经理人在每一个决策关头要有主见,如果迟疑不前,极可能平白丧失了大好良机。此外,基金经理人对其本身情绪管理、压力舒解方法的培养也是同样必要的。一个无法承受市场动荡压力的经理人,不但会影响其投资决策的正确度,更可能伤及到自己的健康。

5. 基金费用

基金买卖作为一种投资行为,与其他理财产品一样,免不了会发生一些投资费用。一般来说基金投资的费用越低越好,成本降低了,自然收益也就上去了。应该说有这样的想法是没有错的,不过需要提醒各位基民的是,除了看费率绝对水平之外,更要看清楚费用结构,还需要考虑费用于收益之间的配比关系,这才是一个全面的成本观。

在费用结构一致的提交下,对于同一基金而言,当然是费率越低越好,因为成本降低了,在市场竞争的压力下,基金行业出现价格战不足为奇,如今通过网上交易,低至4折、2折的都有,也出现了其他行业的类似团购的现象,无非都是要降低交易成本。对于价格敏感型的客户而言,对于打折当然是趋之若鹜,他们是打折军团的主力军。不过,基金买卖终归不是超市里买蔬菜,买基金赚钱与否更关键是基金净值涨多少,一个费用只有1%,但是收益也不过5%的A基金,另一个费用2%,但是收益却可能是10%的B基金,你究竟会选择哪一个?在多数情况下,你的收益水平是由基金净值表现决定的,而不是交易成本,清楚了两者的轻重关系,你也就不难判断,在关心投资成本的同时,你需要把更多的精力放在关心基金业绩表现上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基金的费用结构来看，需要由基金投资者来承担的主要是两部分，一部分是直接从基金资产中扣除的费用，包括管理费、托管费、销售和服务费等；另一部分是直接在交易的过程中发生需要从交易金额中扣除的费用，包括认购费、申购费、赎回费、转换费、转托管费、非交易过户费等。不论这些费用的计算公式怎么规定，总之这些都是你在买卖基金时会碰到的成本，诸如货币基金、中短债基金的认购、申购、赎回费用为0，但是它会收一个销售服务费，如股票基金、配置基金收认购、申购、赎回费，目前就没有收销售服务费，不同的基金的费用结构略有不同。所以，真是要精打细算考虑投资成本，需要将上面这些个费用项目整体来考虑，而不是单一考虑。

6. 经济环境

牛市买基金其实并不是一件那么容易的事情，里面还是有很多的学问的，一着不慎很可能陷入牛市买基金的昏招里。比如有些投资者错误地认为不能买新基金，认为牛市发行的基金意味着建仓成本高，跌破面值的风险最大；还有人觉得，股市向好，不妨用炒股票的办法炒基金，做波段；甚至还有的人还停留在不能买高价基金的旧有思维上将基金和股票混为一谈……种种有失偏颇的认识，不仅会让他们错失获取利润的好时机，风险也隐含其中。

首先，开放式基金不同于股票，基金净值在短期内通常不会有太大变化，不会说几天之内有一个明显的变化，比如某基金的净值一天可能仅仅上涨一分甚至几厘钱，这就需要投资者有充分的耐心。缺乏耐心的投资者往往沉不住气。可结果常常是此后的基金净值稳步上行，全年通算下来收益也不菲。所以，建议不要太在意眼前基金净值的细微变化，应该坚持长期持有长期投资。

其次，在牛市中就应该短线操作基金投资吗？不是的，波段操作不适合牛市下的基金市场。如果牛市格局已定，那么任何一次调整都是入市良机，基金投资就是要在中长期过程中才能看出效果。而频繁进出基金，成本很高，频繁进出损失的是交易的高昂费用，而且会错失收益再投资带来的复利效益。比较明智的做法应该是，抓住主要因素，选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定基金品种，然后分批建仓。逐步买入，既不会错过行情，又不会有太大的被套的风险。

再次，很多投资者信奉“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资忠告，从而在购买基金的时候，喜欢买不同基金公司多只开放式基金。有的投资者盲目地追求分散，不注重基金的分析，结果导致成本过高。其实，从风险的概率来说，分散投资的方式确实能减少风险，但基金与其他风险性投资工具不同，运作和收益相对透明一些，集中购买一家公司基金可以享受基金转换上的优惠，也便于资金管理，达到一定的金额还可能有积分奖励，分散投资的话可能就无法享受了。

最后，切忌机会到来时犹豫不决。很多人在基金净值上涨的时候往往犹豫不决，拿不定主意，眼睁睁看着基金上涨，而失去投资机会；而在基金下跌出现机会的时候，又会琢磨可能还没有探底，结果基金掉头向上，同样也会错过最佳投资时机。在投资市场上，机会总是属于出手快的投资者，一旦机会合适，牛市机会出现就应该果断出手抓住机会。另外，对基金投资时机把握不准的投资者还可以采用定期定额申购的方式来平衡购买价格，增加您的收益。

(1)抗跌首选小盘封闭式基金

2007 年基金市场很难出现像 2006 年那样的市场逐日上升的情况，在股市调整的背景下，我们通常认为应该购买小盘封闭式基金。

封闭式基金的单位净值与市价存在价差，即使到期后单位净值不上涨，投资者也能获得价差，而这部分的收益率并不低。

(2)基金转换

如果你对手中基金的收益比较满意，那不妨将股票型基金转换成同一家基金旗下的债券型基金或货币基金。这两种基金的操作相当稳健，在股市调整期间可以实现一定收益。一旦股市好转，你又可以将其转换成股票型基金。这样做最重要的一点，就是同一家基金公司旗下的基金转换，能够享受费用折扣。

很多投资者都有这样一种心理：买涨不买跌！宁愿在涨的时候多花钱，也不愿在跌的时候买入。但对基金的投资恰恰应该相反操作。由于基金是一种中线投资方式，在下跌过程中逐步买入并持有，能够有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效摊薄成本，同时从中线角度看，基金净值仍有较大的上涨空间，因此目前小幅被套的投资者，如果你能够承受暂时被套的滋味，就不妨考虑越跌越买。

应该根据经济景气阶段决定买入基金的类型和时机，一般应遵从如下原则：

当经济处于衰退与复苏之间的阶段，应该提高债券基金、货币基金等低风险基金的投资比重。

若经济处于复苏与扩张之间的阶段，应加大股票基金的投资比重。

当经济景气逐渐衰落的时候，要逐步转换加大稳健收益类的基金产品。

我国经济发展目前正处于较长的、高增长阶段，经济景气扩张，是投资股票基金的较好时机。

经济不景气时期，应该相应提高债券型基金和货币市场型基金的投资比重而相应减少股票型基金的比重；但在经济不景气阶段的后期，应逐步提高股票型基金的比重，以充分分享景气阶段股市的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 了解基金的投资方法

1. 基金的投资常用方法

基金投资的常用方法主要包括固定比例法、耶鲁投资法、杠铃投资法、成本平均法、摊平成本法、金字塔式投资法、定期定额法、跟随价格曲线投资法、买入持有策略、更换基金投资法等，投资者应该根据个人投资目标、财务状况、知识能力选择适合自己的方法。

2. 固定比例法

这一投资方法要求投资者把投资分成股票和债券两部分，并在投资操作过程中努力使股票投资总额和债券投资总额保持某一固定比例。当股价上涨从而使股票总投资比例上升时，即出售一定比例的股票，购入一定数量的债券，使股票和债券恢复到既定的比例水平。反之，当股票下跌时，应出售债券，购入股票以保持固定的比例。这一方法的关键是如何确定合理的分配比例。

3. 耶鲁投资法

耶鲁投资计划。这一策略类似于固定比例投资法，操作方法基本相同，都是根据一定比例分别对股票与债券进行投资，也是在股价上扬时出售股票，购入债券，反之则出售债券，购入股票，通过这种调整使股票与债券之间投资比例达到某一水平。但耶鲁投资计划使用的比例是一种浮动的比例，这种比例浮动的方向与市场是一致的，因此，市场变化的影响能及时在投资组合中得到相应体现，具有更大的弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 杠铃投资法

杠铃投资法。这种方法将投资集中到短期证券和长期证券两种工具上，并随市场利率变动而不断调整资金在两者之间的分配比例。杠铃实际上指的是市场利率水平，它是衡量资金分布的砝码，这种分布是建立在对未来利率走势判断的基础上的，当预计长期利率上涨、长期证券价格趋于下降时，应出售长期证券，增加短期证券的持有量，反之，则增持长期证券。这种预测也可以建立在对短期利率走势预测的基础上。

5. 摊平成本法

这种方法建议投资者首先对基金进行详细地分析，并密切注意基金市场的价格走势，然后在某一价位买进一定数量的基金。初步建仓完成后，投资者仍需关注市场的变化，并分析自己事先对市场的分析是否符合市场的实际情况。如果发现自己买进一定量的基金后，发现基金的价格下跌，这说明投资者当初对基金的价格走势分析有误，这时投资者可以用余下的资金继续购买同一只基金，基金价格越低，就应买得越多，这样做，不仅能逐渐降低自己的持仓成本，而且在基金市场价格反弹时，就能迅速盈利。

6. 跟随价格曲线投资法

它的主要特征是投资者完全将市场行情作为买卖基金的依据，当预测行情即将下跌时，就减少手中的基金份额；反之则增加基金份额。由于这种方法的交易率比较大，所以该方法主要适合于短线投资者。目前封闭式基金（特别是远期大盘封闭式基金）可以利用此类方法进行操作，有可能获得比基金分红更高的收益率。

虽然每个投资者都希望成为一个成功的适时进出的投资者，但在实际过程中投资者很难准确把握市场走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 更换基金投资法

更换基金投资法考虑到任何一只基金的价值均随市场行情而有涨有跌，投资者应追随强势基金，必要时要断然割弃那些业绩不佳的基金。一般而言，任何基金都很难长期战胜其他所有的基金，这在投资学中叫做万有引力现象。所以，必要的时候根据基金业绩主动更换基金，其投资效果会更好。

但需要注意的是，在熊市中几乎所有基金行情均较为惨淡，因而即使更换基金品种基本上也于事无补，此时要做的是更换基金类型。而且频繁地更换基金品种也会为投资者增加投资成本，同时，这种方法较易在顶部被套。历史经验表明，这种投资策略通常在牛市中比较管用。

以上几种基金投资方法与策略各有利弊，投资者应根据自身的投资偏好、投资特点、资金状况以及基金市场具体走势有针对性地加以选择，以获得较好的投资收益。

8. 金字塔式投资法

与逐次等额买进摊平法不同，金字塔式操作法实际是一种逐层买进摊平法。

一些投资专家主张，投资者应将他们的投资需求看作是一种金字塔，该种金字塔的上一层都建立在下一层基础之上。构建此种需求金字塔是一个渐进的过程：当你的净财富增长时，你投资时进入到一个新的层次，这个投资层次不仅比前一层次增加了风险，而且也增大了获得潜在收益的可能性。在需求金字塔的最底层，可称之为层次 1，它代表着投资者最基本的安全需求：退休计划、健康和人寿保险以及现金。在这种情况下，你应该储备应付 6 个月日常之需的现金以应付突发事件的出现，你这时如要进行证券投资，也只能投资一定量的资金到流动性较强，收益非常稳定的投资工具上，如极端保守的价值型基金；在层次 2，你的投资或许可具有一定的风险，但不应很大。我们认为，在将来我国国债基金出现时，投资者可考虑投资于此类基金。在满足了投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本的安全需求和非常稳定的收益需求后，投资者这时可考虑大胆一点的投资，这就进入到我们所说的投资层次3。在这一层次，投资者可投资具有一定增长性的蓝筹股股票基金和平衡型基金。它们都具有一定的风险，不过，有失必有得，你同时也应获得比以前高得多的收益。最后，如果你在完成前面三阶段的投资后，你还有资金，这时你可进入投资需求的第4层次，在这个层次，你可以将你的剩余资金投资于追求高收益的成长型基金，由于在这一层次，你的投资目的主要是为了积累资本，并且由于有前三阶段的投资保证，你已有足够的能力承担较大的风险，因此这时投资高成长型的投资基金，如果你运气较好，说不定你能获得很好的收益。

在基金价格上升时运用金字塔式操作法买进基金，则需每次逐渐减少买进的数量，以保证最初按较低价买入的基金在购入基金总数中占有较大比重。

基金的卖出也同样可采用金字塔式操作法，在基金价格上涨后，每次加倍抛出手中的基金，随着基金价格的上升，卖出的基金数额越大，以保证高价卖出的基金在卖出基金总额中占较大比重而获得较大盈利。

运用金字塔式操作法买入基金，必须对资金作好安排，以避免最初投入资金过多，以后的投资无法加倍摊平。

9. 定期定额投资法

定期定额的投资方式是不论市场行情如何波动都会定期买入固定金额的基金，当基金净值走高时，买进的份额数较少；而在基金净值走低时，买进的份额数较多，即自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。长期下来，每月的分散投资能摊低成本和风险，使投资成本接近大多数投资者所投成本的平均值。因为无须判断入场时机，省时省力，故定期定额又被称为“傻瓜投资术”。

现在，通过基金公司直销或者银行代销等渠道均可以办理定投业务。定期定额的投资方法，除了可以分散风险之外，也是一种强制储蓄的理财工具，适合于储备特殊用途的资金，比如教育金储备、养老金储备等。而且，定期定额的门槛比较低，最低每个月的投资额度仅200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元,也是资金量较少的投资者提早进行理财规划较好的选择。

(1)定期定额投资法的原则

基金定投业务是指在一定的投资期间内投资人定额申购某只基金产品的业务。基金管理公司接受投资人的基金定投业务申请后,基金代销机构将根据投资人的要求在某一固定期间(一月为最小单位),从投资人指定的资金账户内扣划固定的申购款项。基金的定期定额投资需要把握以下原则:

原则一:量入为出。定期定额一定要做得轻松、没负担,因此,投资者首先要分析自己的收支状况,计算出固定能省下来的闲置资金。虽然每月投资金额并不需要特别固定,但为了达到强制储蓄的目的,投资者最好还是从一开始就养成好习惯,保证每月投入数额相当。

原则二:并非任何类型的基金都适合定投。相对而言,股票型基金最适合定投。股票型基金波动相对较大,可在净值下跌阶段累积较多低成本的份数,待市场反弹可以很快获利;同时,股票型基金预期风险收益较高,长期累计复利效果更加显著。除非仅仅是为了强迫储蓄,否则债券型基金等固定收益工具不太适合定投。因为债券型基金波动小,一般不会碰到在低点赎回的问题,风险较小。指数基金也不适合定投。因为我国证券市场处于新兴市场阶段,投资者按部就班的定期投资在遇到大幅度的调整时,已有的账面盈利很容易被吞噬。

原则三:设定理财目标。定投法是一种长期见高效的投资法,重在积累和复利,所以采取这种办法投资特别适合未来子女教育,个人退休养老等长期目标。但要想短期见高效,设想年初投入1000,年底收回5000的风险偏好者并不适用这种投资方法。

原则四:看准市场,选择在上升趋势的市场进行定投。投入景气循环向上的市场,避免追高是创造获利与本金安全的不二法门。比如中国的股市,不断反复向上,在这种大幅波动的市场环境下,一般来说,选择在上升趋势的时候进行基金定投业务应该较为适合。

原则五:信任专家。开始定期定额投资适当的基金或者股票,不必在意短期涨跌,在必要的时候咨询专家意见,其他时候就安心等待,否则容易因为自身主观失误或受舆论诱导遭到投资失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)定期定额投资法的策略

定期定额并不是每月定额“储蓄”,也可以活用各种弹性的投资策略,让定期定额基金的投资效率提高,小钱更快变大钱。下列四项提高投资效率的定期定额投资策略,可以让你更早达成理财目标。

①搭配长、短期理财目标选择不同特色的基金:若财务目标金额固定,而所需资金若是短期必要,那么就必须提高每月投资金额,但却降低投资风险,以稳健型基金投资为宜;但如果投资期间拉长,那么投资人每月所需投资金额就可以降低,也可以将可承受的投资风险提高,适度分配积极型与稳健型基金的投资比重,以使投资金额可以获取更大的收益。

②依财务能力弹性调整投资金额:随着就业时间拉长、收入提高,个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高。因此适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式。尤其是在原本投资的基金趋势正确、报酬率佳,而且原有的投资组合风险的程度已经足够的时候,那么就不需要另行申购其他基金,依照原有的投资比重重新分配投资金额,即可早日达到投资目标。

③适时部分赎回或转换,资金使用不受限:许多人误以为定期定额投资要办理赎回时,只能将所有的持有单位数全部赎回结清。其实定期定额也可以做部分赎回的动作,或是部分转换。投资人可将原有的基金部分单位转换至符合新的理财目标的基金,而继续以定期定额方式投资。不但可以保留部分原本所看好市场的投资仓位,转换同一基金公司旗下的其他基金,手续费也比重新申购便宜。

④达到预设获利目标,已达成理财目标,即需重新考虑投资组合内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 买卖基金的具体操作技巧

1. 基金的具体操作技巧种类

基金的具体操作技巧有很多种，在前面我们对基金投资进行了很多分析，并对基金交易的相关程序进行了详尽的介绍，下面我们将介绍其他的操作技巧。这些技巧包括基金的投资规划技巧，基金的认购和申购技巧，基金的赎回技巧，基金的转换技巧，分红方式的选择技巧，止损点和获利点的设置技巧，基金套利的技巧等。另外还讲解了一些与操作没有直接联系的技巧，包括分析和构建调整投资组合的技巧，分析基金的信息资料的技巧，分析基金评级的技巧等。在应用这些小技巧时投资者需要注意不要生搬硬套，要根据环境调整自己的操作，灵活地进行投资。

2. 基金的投资规划与技巧

目前国内投资者的心态比较浮躁，“回本”情结非常明显。事实上，从开放式基金产品本身的特点来说，投资开放式的基金应该抱有一种长期投资理念。国内外大量的统计研究表明，长期投资股市是资本保值增值的最优方式，由于市场短期波动较难把握，开放式基金的相关费用也相对较高，如果短期频繁地进出可能不一定能获得较好的投资回报。所以，投资开放式基金应该以长期为好，频繁的短线进出并不适用于基金投资，反而会白白损失手续费，故投资者宜事先做好中长期的投资规划。

投资者是否决定赎回，除了上面的因素外，主要应当考虑自己的财务计划，根据自己的财务安排来考虑是购买、继续持有，还是赎回基金单位。首先，投资者需要考虑自己的财务状况，例如目前的收入、开支、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储蓄以及额外的收入来源等。假如您的财务状况比较宽裕，能够承担较高的风险，应采取比较激进的投资方针。相反，您就应当采取比较稳健的投资方针。如果资金的投资期限较长，可以相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。

同时，专家还指出，一旦基金净值下跌了，投资者也应该根据具体情况选择赎回的时机。基金净值下跌有多种情况，可能是暂时的，也可能是长期的。原因可能是大市变坏，也有可能是基金公司管理水平下降。因此，当基金净值下跌时，投资者需要作出谨慎判断，基金净值下降是因为市场形势发生了长期变化、还是基金管理公司出现了重大异动。如果是后者，在短期内又没有改善的迹象，投资者就应该考虑卖出该基金。如果是市场形势发生了变化，您就不适宜贸然作出投资决定。因为市场变化是无法预期的，下降可能是长期的，也可能是短期的。假如因某只基金价格下跌，就匆匆把它卖出，而不理会该基金以后的上涨机会，这种做法会让短暂的市况变成永远的亏损。

3. 基金认购申购技巧

(1)基金认购技巧方法

在实际操作中，选择认购、申购方式是有很多窍门的。

认购和申购是购买基金的两种形式，认购就是在基金发行的时候购买，和买股票原始股有点相似，申购就是基金出了封闭期之后再购买，和在二级市场上买股票一样。很多有炒股经验的人便认为认购肯定比申购合算，但实际上，除了认购费比申购费略低外，认购几乎没有优势可言。现在发行的开放式基金可以说良莠不齐，盲目采用认购的方式买基金很可能和买股票一样被“套牢”，而采用申购的方式就可以，可守可攻，进退自如。投资者可以静观一只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，这时可以采取观望或选择其他更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，这样投资风险会相对小一些。

首先，认购适合已经明朗化的潜力股。由于认购基金有几个月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封闭期，这几个月几乎是没有运作收益的，并且走出封闭期之后，基金的运作水平如何还不得而知。所以，选择认购方式时，必须对所认购的基金进行深入的了解，包括基金的预期投资构成、基金公司的信誉、基金经理资历等等，如果你认为这只基金是有潜力的，这时可以大胆采用认购方式。

其次，申购可以避免错误的选择。采用申购的方式，可以静观这只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，连1元的基本净值都保不住，这时可以采取观望或选择其他更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，虽然手续费贵一些，但毕竟能尽量避免和化解投资风险。而且由于各基金的收益差距较大，综合衡量、优中选优的申购会更有利于提高投资收益。现在有越来越多的人比较青睐以申购的方式来购买基金，因为采用认购方式，万一对基金把握不准，很可能会给自己的投资造成较大损失。

最后，认购巧变申购。一旦采用认购或申购方式购买基金后，短期内不应赎回和置换，其中的重要障碍就是来回的赎回、申购费率较高，但目前各大基金公司为了吸引投资者，对本公司内各种基金的转换是有优惠的；另外货币基金无论认购、申购还是赎回都免费，所以灵活利用好这两个资源，以认购的方式来投资开放式基金可以达到方便置换、节省费用的目的。

(2)基金申购的时机选择

把握基金投资时机，需要掌握以下原则：

根据经济发展周期判断买入时点：在经济周期衰退至谷底，到逐渐复苏及扩展阶段，投资股票型基金最为合适。当明确经济周期处于谷底时，提高债券基金、货币基金等低风险基金的投资比重。

关注基金募集的热度：经验显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清的基金收益率反而较高。

注意基金营销的优惠活动，节省交易费用：基金公司在首发募集或者持续营销活动期间，通常采用一些费率优惠活动。

要摆脱基金净值的误区：净值的高低与是否容易上涨没有直接关系，只要基金投资组合调整得当，净值可无限上涨；相反，如果组合选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

4. 基金赎回技巧

(1)赎回的时机选择

许多投资人在股市行情看淡时会忍不住出脱手上的基金，在基金波段回档时赎回，这是相当可惜的事。投资人若有闲置资金，选择长期投资是最好的方式。但基金投资也不是不能赎回，投资者也总有需要现金的时候，无论是由于退休，还是为子女交学费，基金的业绩不佳，以及基金投资方向的变化和投资者资产配置的转变，都是赎回基金的重要原因。一般来说，如果出现以下情况，投资者可以考虑对所持基金份额进行赎回：

①基金业绩长期欠佳

虽然基金强调长期投资，但这并非意味着把钱投下去后就十年八年的完全不用理会，投资者需要至少每季度检查一次自己的基金绩效表现。比较基金的绩效可以用我们后面介绍的 a 系数或夏普指数，考核期也不宜太短，一般至少要考察基金近一年的表现，比如在 2006 年第三季度时，从基金 2005 年第三季度起进行考察就相对比较合适。现在有些评测机构为了制造新闻效应，只考察基金每月或每季度的表现，这样做会使基金排名的次序变化得过于频繁，投资者高频率地进出基金会导致交易成本的提高，从而影响投资效果。一般只要你投资的基金长期绩效表现超越大盘和其他同类型基金，且长期下来能够达到你的理财目标，你就不该为了该基金某个月的表现欠佳而急着将基金赎回或转换。

此外，在每季度一次的检视中，投资者还需要观察股票市场的多空变化，确定基金所投资的市场整体的涨跌趋势。基金的表现不佳可能是由于基金管理人操作失误造成的，也可能是由于它所投资的那类资产整体表现不良引发的。对于前者，基金管理人一般能够及时加以修正。而对于后者，基金管理人相对难以扭转局势。比如在 2005 年，股票市场普遍走低、债券市场一路凯歌的情况下，即使股票基金管理人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力再出色，也很难回避市场风险；而在2006年债券市场调整压力加大的情况下，也很难有债券型基金能够重现2005年的雄风。所以，如果投资者认为自己所持有的基金整体资产配置、收益表现均不好时，不妨赎回此类基金而换成其他类型的基金。

②基金经理更换或者基金风格变化

对于基金经理的更换，投资者应该冷静对待。很多情况下，明星经理的退出并不会明显影响基金的业绩，所以投资者不必一见到更换基金经理就急于卖出基金。一般通过6个月左右的观察，如果基金表现没有大的异常，就可以认为基金已经实现了正常的过渡而不必赎回。另外，基金的投资风格也会发生变化。有时候基金管理人会通过召开持有人大会来修改基金投资风格，而有时候则不会征求持有人建议而直接采取行动。比如一些基金管理人为追求更大的收益而将投资集中到一些热点板块中去，从而可能提高基金的风险水平，如果投资者对改变后的基金风格不适应，也需要赎回基金。相反的变化也要注意，比如积极成长型基金的目标应以投资股票市场为主，追求资本利得的最大成长。如果基金经理人因应对金融市场的变化，大幅提高债券或短期票券的投资比重(甚至超过公开说明书的规定)，基金整个形态已转为收益型，投资人应考虑是否赎回或转换基金。

③基金规模出现异常变化

基金的规模与业绩有较大的相关性，能掌管小基金的管理团队未必能管理大型基金。虽然基金的优秀业绩经常会引来更多的资金，但这也会增加基金管理人的操作难度，甚至引发基金投资宗旨的变化。按照基金持单只股票不能超过资产10%，不得超过上市股本10%的规定，一只20亿元规模的基金，单只股票投资比例上限在2亿元左右，可选的股票比较多，只要市值在20亿元以上的股票就可以较大自由的投资，而如果基金的规模达到100亿元，就需要投资很多只股票才能实现整体资产组合，由于仓位过度分散，其投资效果往往接近指数基金。所以，规模过大的基金往往会引发基金战略的改变，如果投资者所持有的基金发生这种情况，就不妨考虑赎回。

④单一市场行情反转而下已成定局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金价值取决于投资标的的涨跌，当基金投资标的市场呈多头走势，基金表现理应上涨，反之，当投资标的出现空头，基金表现会相对较差。一般而言，投资者不必由于市场的短期变化而赎回基金，但当市场出现长期空头且空头走势未见停歇时，投资人应趁早看清局势，提早出脱，以免损失扩大。

⑤投资业绩已经实现了目标或需求改变

投资基金之前首先需要明确买基金的目的，比如打算取得40%的收益，或者为子女积累大学学费，为自己积累退休金，为支付住房贷款而积累资金等。如果投资的目的确实已经达到，那么就没有必要再继续持有基金份额。

除此以外，我们每个人的人生规划与理财策略会随时间、年龄与收入不断改变。例如，年轻时能够承受风险较大的积极成长型基金投资；年纪较长了，有较多的家庭计划（如子女教育、购屋）需要实现，这时就应该转换为稳健成长型或价值型基金；如果中年人为了退休基金作准备，就可以转而考虑债券市场基金这类风险低、收益固定的基金。

⑥投资者本身的收支状况改变

投资者在收入较少的情况下，投资的主要目的往往是对短期的财务需求，而若投资者收入增加，闲置资金多了，就可以做一个全面的投资规划。例如手中只有1万元时，只能投资一些流动性强、中低风险的基金，如货币市场基金、中短债基金，以应对短期资金需求并防止可能的投资损失；但手中有3万元时，就可以考虑一些稳健的投资型基金，如保本基金和红利基金等；而当手中有10万元资金的时候，就可以考虑中长期的投资，将一些原来投资的低收益基金赎回，转移到以前因资金不足而无法投资的长期投资基金，或者是由定期定额投资，转向报酬收益较高的单笔投资基金。相反，若是投资者的支出增加，出现日常生活维持上的困难，也应该将高风险的基金转入风险较低的固定收益型基金，以求稳定的利息收入。

(2)赎回的禁忌

决定赎回基金时，应检查是否犯了下列禁忌之一：

①基金不是股票，切忌为抢时机而进进出出，让基金申购手续费侵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蚀获利。

②基金不是股票，切忌“追高杀低”，最后常造成“不是套牢就是大赔”。

③定期定额投资时间一定要拉长，才能享有摊平投资成本的优势，切忌因为耐心不足或市场短暂变化而冲动赎回。

④切忌需要资金前一日才赎回——仓促决定的基金赎回点，很难碰上最佳卖点。

⑤切忌受其他基金管理公司或代销机构销售人员的怂恿而赎回自己的基金——应客观检视已投入的基金的表现与整体市场展望，而非人云亦云。

5. 基金的转换技巧

在投资市场发生较大变化时可进行基金转换：股市不好的时候，将股票型基金转换成债券基金或货币基金，可以避免基金净值缩水而造成亏损；股市向好的时候，则宜将债券型基金、货币基金转换成股票基金，以享受基金净值增长带来的投资回报。

另外，在投资者风险承受力发生变化时也可以进行基金转换。当投资者因失业、退休、疾病等原因造成个人风险承受能力下降时，可将股票型基金转换成债券型基金或货币市场基金；反之，因升职、加薪等收入状况改善，使得个人抗风险能力增强时，可考虑将债券型基金或货币市场基金转换成绩优股票型基金，以达到资本最大增值的目标。

6. 分红方式选择技巧

股市行情看好，基金收益剧增，于是市场出现了大比例分红的可喜局面。据悉，一般基金分红有现金分红与红利再投资两种可供选择，那么究竟哪一种最适合自己呢？

现金分红是直接获得现金红利，不用支付赎回费，而且免税，即落袋为安；红利再投资是将所分得的现金红利再投资该基金，即俗称的“利滚利”，这样做既可免掉再投资的申购费，而且再投资所获得的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金份额还可以享受下次分红。投资者在申购后还是可以通过代销机构、电子银行等途径重新设置分红的方式。从长期投资基金的角度考虑，投资者宜选择红利再投资，尤其是在当前的大牛市中。同一只基金持有三年，选择红利再投资的总回报比选择现金分红高出 10% 以上。很多投资者在熊市里喜欢选择现金分红，希望能落袋为安。但是在牛市中，选择现金分红反而会错失不少良机。大规模的分红潮把大笔的收益直接兑现给投资者，甚至连部分本金也被退回，投资者还得重新为这笔资金寻找出路。

7. 止损点、获利点的设置技巧

不少投资人询问基金公司何时该赎回或转换，其实投资人自己最了解自己的风险承受度，也最清楚自己的理财目标，自行设定止损点及获利点，适时检视投资组合的适当性以及投资报酬，适时降低损失程度，并进而保障投资获利。基金投资虽然可以像股票一样短线进出，但若标的市场有长期政治、经济甚至其他干扰因素，基金的长短期表现也不会太好，因此适度转换或调整投资组合是非常必要的。

尤其是波动性较大的新兴市场或新兴产业，股价容易大起大落，若未能在市场高点适时出场，长期持有获利未必比得上波段操作。基金也是一样，若未能适时获利了结，过一段时间，走势转换获利也大幅缩水；在高点介入的人，若未适时忍痛出场，会被套牢得动弹不得。因此设定适当的止损获利点仍有必要。

设定止损点的意思是，要想一想你自己可以忍受这笔投资亏损多少，例如说投资 10 万元，如果你觉得这笔钱亏损到剩下 9 万元就会无法原谅自己，那么，你的止损点就是 10%。

获利点的设定也一样，可以算一下自己这笔投资赚了多少钱，你就满足了。说实话，一笔投资换算下来，如果 1 年的报酬率达到银行 1 年期定存的 2 倍，就可以称之为一次成功的投资。如果达到 15% 以上，应该算是相当不错的成绩。对于自己的投资状况时常进行检视，可以避免让自己暴露在太大的风险之下。

一般的做法是，可以在每个月收到各种投资对账单时结算一下，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在不管是银行、券商，还是基金公司都会提供这类每月结算的服务。如果可以上网的话就会更加方便了，通过网络开展的电子交易，投资时也可以设定止损点和获利点，在符合其设定的条件时会自动买进或卖出。投资者可以根据自己的风险承受能力，通过事先的设定来帮助自己把握投资时机。

基金投资的重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中要进行灵活调整，这样才能有效提高投资的胜算。在您选择基金投资前，应该会有一定的回报期望与可承受的亏损程度、理财目标等，即使打算长期投资 10 年，期间也应该依据自己的投资需求来设定获利点和止损点。在这方面，以下两个原则可供投资者参考：

(1)确定资金的投资期限。若投入的资金在一段时间后要赎回变现(如购房、出国、子女教育等)，建议至少在半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机。

(2)调整对投资的预期。选择基金投资之前，投资人都会有一定的收益预期，目前市场已渐进入微利时代，基金的投资回报达到 10%至 20%(以上)应属不错的表现，获利赎回点可据此初步设定标准。

另外要提醒您的是，止损/获利条件较不适合在定期定额投资策略上，因为定期定额是为长期理财目标而进行的投资，不应因为市场波动而随意停止扣款，投资人要视自己的理财目标达成状况来决定何时停止定期定额投资。

设定与执行止损点及获利点最简单的方法是，根据股市历史波段的表现，再衡量自己的投资属性，就可以找出最适合自己投资组合的获利及止损区间。因此，一般股票型基金投资人，如果选择一只长期表现还算稳定的基金，只要掌握长期波段表现，就可以将股票的波段循环周期与涨跌表现作为设定获利点及止损点的参考依据之一。

设定止损/获利点时，还需要考虑自己的风险承受能力及可接受的投资期间。不同的基金由于属性不同，设定的幅度也应随之调整。例如波动性较大的基金，可承受的下跌空间应较大，同样也可期待较高的收益，此时止损/获利点就可设定较大的幅度。相对操作策略较稳健保守的基金，则不应设定太高的获利期望值。设定止损点后，就要定期观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察投资组合的收益变化，才能把握和调节时机。

要注意的是，当基金收益达到自己设定的止损/获利点时，并不一定要立刻获利了结或认赔卖出。应评估市场长线走势是否仍然看好、基金操作方向是否正确，以及自己设定的警示条件是否符合当时市场情况，再决定如何调整投资组合。

如果基金绩效仍优于同类型产品，标的市场长线展望也看好，只是因短期的波动达到止损点，自己也能容忍继续持有的风险，则可以考虑重新设定警示条件，甚至可趁机逆势加码，达到逢低摊平的目的。

另外要提醒您的是，止损/获利条件比较不适合用在定期定额投资策略上，因为定期定额是为长期理财目标而进行的投资，不应因市场波动而随意停止扣款，投资人要视自己的理财目标达成状况来决定何时停止定期定额投资。

8. 基金套利的技巧

在购买基金过程中，人们总是与股票投资相比，认为股票投资可以实现资本利得收益，基金因为存在较高的申购、赎回费用而普遍被投资者所担心，难以通过买基金而实现套利。其实，每一种投资品，都存在一定的投资时间和空间，只要掌握了投资之法，把握了基金买卖的时点，同样可以实现基金的套利计划，取得不错的收益。

第一，封闭式基金的套利。随着一只只封闭式基金到期日的临近，解决封闭式基金的去向，将为投资封闭式基金带来较多的套利机会。目前的封闭式基金价格与净值之间的偏差而产生的高折价率，将为投资封闭式基金带来较大的套利空间。另外，封闭式基金因在二级市场挂牌交易，本身也存在一定的价差套利机会。

第二，跨市场套利。目前已经成功开发的指数基金，如上证50ETF、LOF 等基金品种，既提供了二级市场的交易功能，又提供了场外的申购、赎回功能。投资者除可进行二级市场的价差套利外，还可以进行场内外的跨市场结算托管，从而实现套利的目的。

第三，开放式基金本身也可套利。开放式基金投资主要是为了取得分红，但投资者往往在投资过程中，因各种情况的变化，不得不选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的赎回。目前，还没有基金抵押贷款业务，投资者赎回基金难免遭受损失。其实，投资者只要留心观察基金净值与相关市场的关联度，也可以把握净值变动的幅度选择基金套利。证券市场发生阶段性市场行情时，投资者只要把握市场行情的节奏，完全可以在行情起动前的时点购买股票型基金，而在行情阶段性见顶时，选择赎回（当然，必须计算好申购、赎回费率）。当基金净值的波动幅度所产生的收益足以抵偿申购、赎回费，并有较大盈利时，此法才可采用，从而实现开放式基金套利的目的。

第四，模拟套利。基金作为一种专家理财产品，追求的是基金的稳定收益。因此，选择较好的股票品种，并从股票的上涨中获利，是基金进行科学资产配置的主要目标。投资者购买基金不但从基金的分红中获利，还应当指导自身的证券市场投资。运用一部分资金跟踪基金的投资品种，并依基金的净值变化作为所投资股票的买卖参考，从而实现投资基金的模拟套利。

第五，基金品种之间的套利。目前，一家基金管理公司旗下有多种基金产品，而且这些基金品种特点不同，受市场的影响程度也不一样，特别是股票、债券市场等本身就是相反的市场变动。资产配置品种的市场行情不同，决定着基金的收益变化不同。投资者在购买一家基金管理公司旗下的多只基金时，应选择适当时机进行基金之间的巧转换，从而实现基金之间的转换套利。如在证券市场转暖时，购买货币市场基金的投资者可择机转换成股票型基金，从而获取高于货币市场基金的收益。

第六，政策套利。目前，国内的基金市场还不是很完善，为获取某种基金产品的较高收益，管理层对基金运作都会进行一定的鼓励和抑制措施，以规避投资者风险。但在风险背后，却为投资者创造了一定的获利机会。如央行执行货币政策手段的变化，直接导致了货币市场基金主要投资品种央行票据收益发生变化，从而使货币市场基金的单位收益发生变化，从而产生套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 调整和构建投资组合技巧

基金作为机构投资者要建立投资组合，同样，购买基金的投资人（受益人）也可以对基金进行挑选，从而建立起基金投资人的基金组合。投资基金的含义可以说是一种投资组合，其运行的性质就是为了达到特定的投资目标而降低投资风险。一般说来，某种投资基金在创立时就基本上确定了其大致的投资组合，以适应于该基金的既定的投资目标，投资目标的区别就形成了不同种类的投资基金，这正是基金投资人选择基金、建立基金组合的基础。

如前所述，投资基金如同其他任何一种投资方式一样，存在着一定的投资风险，尽管基金已经通过其专家管理、组合投资等尽可能分散风险。因此，投资人同样不应把其全部可投资金都投入到同一个基金里，而应尽可能地把资金按投资目标分散投资于不同的基金，从而形成投资个人的投资组合。

投资人在建立自己的基金组合时，首先应该掌握如何评价各类基金的表现，然后以评价结果和投资目标为基础选择基金，构成基金组合，以后还需根据情况的变化适时地进行调整，最终达到通过基金的有效组合与管理，实现最大收益或投资目标。

基金组合的建立和调整应根据投资者个人的投资目标和基金的目标而定，尽可能做到两种目标的吻合。成长基金，是指预期收益随时间的推移而使资本增值，通常投资于普通股票；价值及收入基金，主要注重于预期资本增殖，也兼顾预期股利收入。成长基金投资于股价增值较多的股票，以及少量优级债券；收入及价值基金，主要目标是预期股利和债息收入，次要目标是预期资本增殖，这类基金采用股利稳定的股票与债券组合；固定收入基金主要投资于各类债券、优先股股票、可转换债券及其他付息证券，以达到获取相对稳定的当期收入的目的。投资人应根据个人的投资目标、可投资金数量和不同类型基金的运行特点、投资方向，结合具体基金的评价结果确定个人的投资组合。例如投资人的目标是希望资金增殖，那么其相对理想的基金组合应是近半数的资金投资于股票基金或积极成长型基金，而后成长及收入基金、固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入基金或债券基金、甚至货币市场基金，则应由高到低占相应比例。

投资者可以遵从如下步骤调整投资组合：

确定投资计划：先根据投资目标、投资期限和储蓄率来确定在股票、债券和现金方面的资产配置，然后再决定是否需要对现有基金组合进行调整。时刻牢记最佳的资产配置是一个动态目标，当离退休越来越近时，投资会变得越来越保守。如果已经几年来考虑过你的资产配置要求，那么在你采取任何调整措施前最好仔细考虑资产配置要求。

比较目标配置和现有资产配置：从现有的资产配置出发。如果股票比例离最佳配置比例仅有较小的偏差，则不需要进行任何调整。但是当股票比例离最佳配置比例有5%以上的偏差时，那么就需要考虑进行调整了。

留意基金的投资风格：了解基金组合的行业配置，根据对证券市场走势的预测，维持或调整基金以实现恰当的行业配置。

调整基金组合：如果债券配置比重过大，卖出债券基金；如果组合中现金比例超过目标配置，那有可能是持有的某只股票基金的基金经理持有太多的现金，可以选择继续持有该股票基金同时相应减少持有的现金，或者卖出现金比例较高的股票基金。

养成再平衡的习惯：通常有两种方法达到再平衡的效果——或者可以进行定期再平衡，比如说每年12月份，或者可以在组合严重偏离目标时进行再平衡，最好把这两种方法合二为一。但是不要养成频繁交易的习惯，建议每年对基金组合进行全面评价，只有在组合严重偏离目标时才进行再平衡。

10. 分析基金投资组合技巧

基金的投资组合存在一个效率的问题。其含义是：基金资产是否有效地分散投资于不同的资产等级中，是否有效分散于不同行业的公司股票上，并能产生预期的收入。

了解基金投资组合的办法，是分析基金的季报或年报，其中就有基金的投资项目、投资股票的种类、股份的权重。合理的分散投资应该是投资于某一种股票的资金不超过总资产的一定比例，所有股票分散于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定数量以内的行业之间。

我们经常可以从基金的年度报告中公布的前十名持有人了解到前十名持有人的情况，从基金前十名持有人的结构分析基金投资者信息。例如，基金持有集中度的上升，反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具，更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。普通投资者仔细分析，能从中得到暗示。

11. 基金年报、半年报的阅读技巧

基金公布的年报（中报）一般由两个部分组成，一部分是基金的基本情况，另一部分是基金公司公布的财务报表及财务指标。以下是基金年报（中报）的主要内容。

（1）基金简介

主要包括：基金基本信息、基金管理人、基金托管人、会计师事务所和律师事务所的有关情况。

（2）基金主要财务指标

在年报中，我们最关心的便是基金在上年的业绩表现。

分析要点：

①注意基金的成立时间。

一般基金公布的年报其计算期间为年初1月1日至年末12月31日一个会计年度的时间；而对于会计年度内成立的基金，其计算期间为基金发行之日起至年末12月31日。

②注意“加权”增长率与实际增长率。

一些基金是在年度中挂牌上市的，市场运作时间并未达到一年，为了消除在运作时间上的无可比性，许多基金通常采用加权的方法计算增长率。

③注意与银行利率、同期大盘指数（同期平均收益）相比。

在业绩报告中，通常会有基金净值增长率与银行利率以及和同期大盘指数增长的比较。因其是两种投资方式之间的比较，投资者应重点关注。若基金增长率小于或等于银行存款利率，投资者宁愿选择存款而非投资该基金，这是因为基金相对风险较大。至于净值增长率与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期大盘指数的比较，只能对投资者起一个参考的作用，尤其对于收入型和均衡型基金来说，投资者看重的是绝对的价值增值，而非相对于市场指数的比较。

(3)基金管理人报告:基金经理工作报告

基金经理报告归纳基金经理人的简介、总结经营和投资经验、总结管理过的基金情况。对基金在过去一年表现的评价和对大市在新一年的预测等。

在基金经理工作报告中，投资者需要关注的因素有：

①基金经理人是谁?

②经营水平和投资经验如何?

③是否管理过其他基金?

④该基金是否发生过或即将发生基金经理人的人事变动?

⑤基金经理人的投资风格如何?

⑥他对基金在过去一年表现的评价和对大市在新一年的预测如何?

⑦是否具有很强的忧患意识?

上述因素将对基金的经营产生重大的影响，如基金经理人的投资风格属于激进型或是保守型，将有可能对基金的收益产生截然相反的效果，在国外就曾发生过巴林银行倒闭的事件；其他如基金经理对新一年股市的预测正确与否，将直接影响其选股时的思路。

(4)基金年度财务报告:审核(计)报告

包括会计审计报告、内部监管报告、基金托管人报告等的审核报告。

分析要点：

①注意有关会计师事务所提供的财务审计报告，查看其对基金公司提供的财务数据是否持保留意见。倘若没有，则可认为基金公司提供的财务数据是真实的、可靠的；若有，则投资者在对该基金投资时应当极其小心。

②注意内部监察报告中有关管理人经营中的工作经验及错误等内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)重要事项提示

提示一年来基金发生的大事,值得投资者关注的内容,诸如基金管理人管理费降低、基金公司在过去年度有无司法诉讼、基金公司有没有发生大的人事变动。基金公司关于管理费“降价”的通知、基金公司修改其投资方向的决定等。

(6)投资组合公告

基金按行业分的年度投资组合公告。通过基金的投资组合判断所投资的基金属于何种类型,基金经理人是怎样的投资风格。

(7)基金财务报表

对投资者来说,对基金公司的财务报表分析是进行投资决策的一个非常重要的环节,熟悉和了解投资基金的财务状况,有利于投资者正确把握投资机会,并有可能减少投资风险,扩大投资收益。基金年报中的财务报表包括基金的资产负债表和收入费用表。

(8)资产负债表

资产负债表包括基金的资产、负债和基金的净资产三部分,它反映的是在某一时点上,基金资产存量以及基金公司为了取得这些资产而形成的负债和股东权益的总量,是一个静态报告书(指到某一时点上的具体数值)。

(9)收入费用表

收入费用表包括基金取得的收入和发生的费用以及基金的净资产价值表,它是按照权责发生制的原则,反映基金会计年度的经营成果的动态报告(在多个时点上的多个数值)。

(10)财务报表分析方法

有比较才有鉴别,简单地对一家基金进行分析很难看出该基金的业绩好坏,而且只对基金年报进行分析,而不对基金的过去表现和现在表现有所了解,得出的判断往往很片面,这就需要对基金进行横向和纵向的比较。

比较分析有以下几个原则:

①项目比较。一般在分析资产负债表时,应将资本总额与负债总额进行比较,以及将不同项目所列的数字进行比较,如基金收入与基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用比较，进而研究基金的财务结构和经营结构是否合理。

②历史比较。进行财务报表分析时应将过去一定时期的有关数据与年报进行比较，如将基金在年度内每周提供的基金净值与年报中的基金净值比较，分析基金净值增长是否处于稳步发展的水平，是否存在年末基金重仓股强力影响基金净值的可能，用以分析目前基金经营业绩和发展趋势，为投资者投资或选择基金提供参考。

③同业比较。基金年报很重要的一个作用便是可以比较相同性质的基金的发展水平。如在成长型基金之间进行比较，可比较基金的净值增长率、基金的分配比例等。这可以帮助投资者了解该基金在同业中的地位，便于投资者进行投资抉择，同时还可以促进基金管理者调整其经营策略，提高对投资者的吸引力。

12. 基金财务报表分析技巧

在财务分析中，存在着以下三个技巧：

(1)具体问题具体分析的原则。

在财务比例分析中忌生搬硬套。如，一般认为流动比率达到2:1是比较好时，但如果不加区分，对所有基金公司的流动比率都要求是2:1，就显得过于僵化。该指标只是一种判断公司清偿力的参考依据，而不是惟一的标准。

(2)尽量实行单位化分析方法。

因为基金的资产规模一般较为庞大，很难产生具体的认识，使人看不清基金公司的实际经营状况。一般采用将各种财务资料或会计项目的数字，化为单位数字，如每股资产净值等。利用单位数字，就能清楚看出公司的营运情况，特别是公司的盈利情况。如利润加以单位化后，使之成为每股净利润后，不仅可以供基金公司作各年度的客观比较，还可以作各基金公司之间的比较。

(3)学会绝对数与相对数相结合。

我们看到“某基金今年的净值增长率增长20%”，这是一个抽象的概念。人们只知道这只基金今年的增长率为20%，但盈利具体是多少呢？相对的数据能帮助我们从整体上把握某基金公司的发展趋势，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对数能使我们看清该公司的发展状况。

总之,在基金年(中)报财务分析时我们不仅对公司财务进行分析,还要对基金年报的文字进行分析,以及对基金的现在发展情况也应有所了解。

13. 节省基金投资费用技巧

随着证券市场的不断上涨,基金净值也是水涨船高,在不考虑基金赎回的情况下,还有没有机会(认)申购到低成本的绩优基金呢?答案是肯定的。

(1)利用震荡捕捉机遇

证券市场目前正处于历史的高位,任何的基本面变动,都有可能引起市场的震荡,从而使基金的净值在大盘的调整中受到冲击和影响。但这种影响毕竟是短期的,对于选择基金中长期的投资者来讲,是难得的低成本购买的机会。俗话说,千金难买牛回头。对于基金投资来讲,同样如此。

(2)连续追踪持续投资

目前,各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法,而运用到牛市中买绩优成长性基金,也是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会,而一次性地投入较多的资金购买,也是一种不错的选择,而并非按照既定的定额扣款的形式。

证券市场变幻莫测,在看好证券市场的中长期发展时,局限于每月扣款一次也不一定是明智之举,而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因为一个月内不进行调整的机会不是没有,而连续几次进行大幅度的调整也不是不会发生。

(3)不应忽略交易手续费

投资者在买卖基金时要承担申购、赎回等手续费,因此频繁地买卖,必然使收益“缩水”,甚至会亏本。在选择到适合的基金后,如何在买卖时节省费用,将直接影响你的投资收益。建议应注意的细节:①通过网上交易,往往会获得比较优惠的认购、申购费率。②选择后端收费模式,后端收费模式是指选择在赎回时交纳认/申购费用,一方面可增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加认/申购的份额，另一方面随着持有基金时间的增加，费用在降低。③长期持有并降低买卖的频率。大部分基金产品的赎回费率随时间增加而递减，即持有基金时间越长，赎回时需付的赎回费就越低。

14. 确定基金投资规模的技巧

一般地，能忍受较高风险的投资人，可采用较积极的投资组合，投资组合中可选择以较高的比例投资在风险偏高的资产，如股票、积极型股票基金等；风险忍受度较低的投资人，则应在投资组合中加重风险较低、较稳健的资本，如债券、定期存款、或是固定收益型基金。

由此推论，基金理财应占收入的多少百分比才适当，应视投资组合中其他资产配置的状况而定。若投资的资产中已经有相当多的股票，其实可以考虑将部分股票转至股票型基金的投资，可以降低投资单一股票的风险，亦可享有股票投资的收益成长，另外再搭配债券、定期存款或是固定收益型基金。若是资产配置已经相当保守，以储蓄、债券占大多数，则可透过增加股票型基金的方式，提高获利率。

15. 基金评级的分析技巧

综合评估短、中、长期绩效：3 年到 10 年的表现。3 年是全球性基金评选机构最起码的标准。

风险调整后的报酬率更具参考价值：除了单纯以净值涨跌计算的报酬率外，还应关注风险调整后的报酬率，或是直接参考以风险调整后的报酬率作为评选标准的基金奖得奖名单，譬如国内的基金奖，能由此看出哪些基金在拥有杰出报酬的同时，还享有较低风险。

随着居民个人财富的不断增长与基金业的逐步发展，证券投资基金已经越来越成为普通投资者进行投资理财的首选产品。不过，面对 240 多只开放型基金，许多投资者都感到很困惑，不知道如何挑选适合自己的基金或进行基金产品的组合配置。其实，有一个很简单的途径，就是充分利用好独立的专业机构的基金评价体系，来帮助投资筛选。比如晨星的基金评级、银河证券基金评价系统，这些机构一般多采用科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学的定量分析方法，以第三方的身份进行客观的评价，而且定期在各专业财经报纸、网站等媒体上予以发布。

这些专业的评价系统一般都包括基金分类、基金业绩评价、基金风险评定与评级三部分，投资者可据此予以筛选。

首先，利用分类判定的风险、收益水平。通过基金评价系统中在同类型基金中的历史表现，评价系统一般都提供了不同时间段内基金的业绩增长情况，用以反映各基金短、中、长期的收益状况。投资者可以参照当时的市场状况，来分析基金的投资风格与应对市场变动的能力。

第三，基金的星级代表其风险调整后收益在同类基金当中的排名，是一个反映基金投资管理水平的综合性指标。稳健的投资者可以把这个作为一个筛选器，尽量选取四星以上的基金，再结合其他的指标确定投资标的。当然，星级也仅是代表历史的表现状况，从动态的角度讲，投资者可以选取持续获得高星级的基金，或者星级连续上升的基金，进行投资。

第四，风险控制水平也是衡量基金投资能力的一个重要指标。证券市场总是涨涨跌跌，不断波动，基金的风险等级反映了基金投资组合应对市场振荡的能力与资产的变现能力。从长期来看，风险的控制能力甚至是投资成败的关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　基金的风险及化解技巧

1. 基金风险种类

(1)市场风险。证券市场价格因受各种因素的影响而引起的波动,将对基金资产产生潜在风险,主要包括:

①政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家政策的变化对证券市场产生一定的影响,导致市场价格波动,影响基金收益而产生风险。

②经济周期风险。证券市场是国民经济的晴雨表,而经济运行具有周期性的特点。宏观经济运行状况将对证券市场的收益水平产生影响,从而产生风险。

③利率风险。金融市场利率波动会导致股票市场及债券市场的价格和收益率的变动,同时直接影响企业的融资成本和利润水平。基金投资于股票和债券,收益水平会受到利率变化的影响。

④上市公司经营风险。上市公司的经营状况受多种因素影响,如市场、技术、竞争、管理、财务等都会导致公司盈利发生变化,从而导致基金投资收益变化。

⑤购买力风险。如果发生通货膨胀,基金投资于证券所获得的收益可能会被通货膨胀抵消,从而影响基金资产的保值增值。

(2)信用风险。指基金在交易过程中发生交收违约,或者基金所投资债券的发行人违约,拒绝支付到期本息,导致基金资产损失。

(3)流动性风险。指基金资产不能迅速转变成现金,或者不能应付可能出现的投资者大额赎回的风险。在开放式基金交易过程中,可能会发生巨额赎回的情形。巨额赎回可能会产生基金仓位调整的困难,导致流动性风险,甚至影响基金单位净值。

(4)管理风险。在基金管理运作过程中,可能因基金管理人对经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济形势和证券市场等判断有误、获取的信息不全等影响基金的收益水平，基金管理人和基金托管人的管理水平、管理手段和管理技术等对基金收益水平也存在影响。

（5）操作或技术风险。指相关当事人在业务各环节操作过程中，因内部控制存在缺陷或者人为因素造成操作失误或违反操作规程等引致的风险，例如，越权违规交易、会计部门欺诈、交易错误、IT 系统故障等风险。

在开放式基金的各种交易行为或者后台运作中，可能因为技术系统的故障或者差错而影响交易的正常进行或者导致投资者的利益受到影响。这种技术风险可能来自基金管理公司、注册登记机构、销售机构、证券交易所、证券登记结算机构，等等。

（6）合规性风险。指基金管理或运作过程中，违反国家法律、法规的规定，或者基金投资违反法规及基金契约有关规定的风险。

（7）其他风险。战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致基金资产的损失。金融市场危机、行业竞争、代理商违约、托管行违约等超出基金管理人自身直接控制能力之外的风险，可能导致基金或基金持有人利益受损。

2. 降低基金投资风险的方法

（1）使用试探性投资降低风险

新入市的投资者在基金投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入基市，就有可能遭受惨重损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。

对于很多没有基金投资经历的投资者，建议不妨采取“试探性投资”方法，从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金开始。例如您有 2 万元可投资，不妨第一次以 1000 元投资一只股票型或偏股型基金，约 1－3 个月后，待您对基金投资有一定了解，再逐步增加投资额。单笔投资 1000 元，即便投资损失 10%，至多不过损失 100 元，伤害

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不大。此外还可尝试每月定投300元，连续投6个月，由于分散时间投资，可能的损失将更低。总之，设定您可接受的风险度，这一步非常重要。

如何在众多基金中进行选择？建议：

①根据风险接受程度选择。如较积极或风险承受力较高，以偏股型为佳，反之则以混合型为好；

②选择2－3家基金公司的3－5只基金，以分散投资风险；

③选出好公司中表现优秀的基金。如果过去3－12个月的基金业绩表现比指数好，应该不会太差。但不论资金多寡，同时追踪的基金不应超过5个，否则就不易深入了解每只基金。何况单只基金本身持股就很分散，已在很大程度上降低了风险。

④买基金后还要坚持做功课，关注基金的涨跌，并与指数变动做比较，由此提高对基金业绩的研判能力，此外还可登陆基金公司网站，收集基金持股资料及基金经理的观点，提升对基金业的认识，几个月后您也可以变成基金投资的专家了。

(2)应对基金"套牢"

投资者购买基金后，因各种原因而导致基金净值跌破"成本价"的情况时有发生。投资者如果不能正视基金"套牢"现象，就难以实现基金"解套"的目的，从而丧失投资中的机会。其实，基金"套牢"是常有之事，投资者只要掌握一定的策略和方法，就完全可以避免长期被套，或盲目割肉赎回，以下四种应对之策，投资者不妨在实际操作中加以灵活运用。

①摊低申购成本法

如果投资者持有的基金品种与证券市场的关联度极强，而且适逢证券市场处于运行周期的低谷，或者处于阶段性的底部，投资者完全可以购买基金产品，起到摊低基金投资成本的目的。

②转移投资风险，达到防止买基金后越套越深的目的

当投资者购买了相对高点的基金，正值证券市场的阶段性顶部，投资者应采取及时有效的止损措施，将股票型基金转换成货币市场基金，并静观证券市场的变化，从而选择最佳的投资时机重新介入。既起到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了回避股票型基金净值下跌的风险，也充分提高了资金的利用效率。

③利用优惠的申赎费率锁定收益

基金产品中的保本基金为投资者提供了一个天然的投资安全屏障。即便在避险期内投资者购买的基金产品面临“套牢”，只要投资者看淡避险期内基金净值表现，而持保本基金到期，将会因优惠的申赎费率，而不必遭受较多的损失。因此，巧妙运用基金产品之间的转换，也是防基金“套牢”的主要方法。

④基金经理更换而导致的基金“套牢”只是暂时的

由于基金的净值与基金的管理风格有密切关系，也很大程度上受基金经理的投资偏好的影响，因此，基金经理的更换一般都会引起基金净值的波动，而基金经理策略的调整，同样会影响到基金净值，这两方面的因素都可能使基金的投资者“套牢”。但这种基金“套牢”现象不会太久，投资者不必盲目进行基金的份额调整。

(3)新基民如何应对基金波动?

投资者买基金的根本目的是能够长期获利，而在基金的实际投资中往往适得其反，其中一个重要原因是，投资者不注意观察和未能掌握基金的“波动”。一般来说，基金变盘，都有一定预兆。当基金的基本面发生变化时，常常会引起基金净值的变动和业绩的增减，从而对基金投资者的收益产生影响。笔者认为，掌握基金的“波动”征兆才能获取更大的收益。

(4)降低基金投资风险的方法有哪些?

①定期定投

基金的定投——在固定时间(如每月5日)以固定的金额(如1000元)投资到固定的基金中。由于定投的投资时点是有规律的分散，同样的金额在基金净值较低时可以买到较多的份额，反之，在基金净值较高时买到的份额自动减少。这符合“逢低多买、逢高少买”的稳健投资原则，长期下来，成本和风险自然被摊薄。

股票市场涨跌变化很快，一般大众或投资新手可能没有足够的时间每日看盘，更没有足够的专业知识来分析判断市场高点低点，因此无法正确掌握市场走势。而基金定投则可以让投资者无须担忧股市的涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金定投，免去了对投资时点的选择，只要在银行约定好自动转账的划拨账户和扣款金额，一切都可自动进行。

②组合投资

市场反复无常，即使最优秀的基金，在短期的市场波动中，也有陷入低点的时候。为规避基金投资风险，投资者应该做好自己的基金组合。只有组合不同风格、特点的基金，才能保证在相当长一段时间内，既搏取最大收益，又能有效规避风险。

组合投资一般有两种方法。一种是小组合，即在同一类型（如股票型）的基金中选择不同投资风格的基金，这样的组合能避免由于个别基金的投资失误带来的局部风险。另一种是大组合，即在股票型、债券型、配置型、货币型等各类型的基金中进行配置，主要为了避免某个基础市场带来的波动风险。

③巧用“稀释减损法”

投资开放式基金的人都可能遇到基金净值下跌的情况，有的基金甚至跌破面值，到了0.9元以下，这时为了止损许多人便忍痛赎回。可这样的结果往往是，你把赎回钱存成了稳妥的储蓄，半年之后，你利息的年收益也就1.5%左右，可再看你赎回的那只开放式基金，其基金净值已经稳稳地站到了1元以上，算上你赎回基金的手续费，你整整损失了10%。所以，有的时候这种操作不叫“止损”，叫“增损”！

遇到基金净值下跌，你完全可以换一种思维，不妨用一下“稀释减损法”。假设你手中持有某基金10000份，目前已经从买入时的1元跌到了0.85元，经过观察，你发现该基金有企稳迹象，并且认为该基金具有中长期的投资价值，这时你可以用每份0.85元的价格，采用申购的方式买20000份，增加持仓量，从而“稀释”您持有该基金的成本。这样，该基金上涨到0.9元的时候你就不赔不赚了，此后每上涨0.1元，你就会有3000元进账。

3. 基金的风险预测

(1)基金风险的预测方法

虽然基金投资风险的来源很多，但它的表现主要集中在收益波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和与系统波动的相关性方面。基金投资风险的预测方法主要是预期收益标准差法和 β 系数法，这是两个非常专业的金融概念，这里只作简单的介绍。

投资风险的预测方法都有一个重要的假设，即基金的风险性具有一定的规律性、连续性，会按照一定的发展趋势发展，可以根据以前的风险预测以后的风险程度。否则，基金的风险预测无从谈起。

基金投资风险就是投资收益预期的不确定性，对于这种不确定性，金融计量中常常用统计学中的方差或标准差来度量。标准差法的物理意义就是基金净值的波动范围，标准差越大，说明投资收益的分散性越大，投资风险越大；反之，投资收益的分散性越小，投资风险越小。投资者可以从一些专业网站上查到基金的标准差，或者通过 EXCEL 等软件自己计算标准差。

收益标准差作为风险的测度值的局限性在于：当实际收益率水平高于预期水平时，投资者并没有风险，仅仅在它低于预期水平时，才构成真正的目标风险或本金风险，所以标准差预测法往往要和其他方法并用。

β 系数法的思路是撇开非系统因素的影响，而仅仅考虑系统性因素对证券收益的影响。这是由于对于基金而言，其长期非系统风险近似为 0，只需计算系统风险即可。衡量系统风险的标准便是 β 系数。β 系数是反映基金收益受证券系统风险影响程度的一个参量，其计算公式为：

β =（某基金预期收益 - 该基金收益中的无风险部分）/（整个市场上证券总的预期收益 - 该基金收益中的无风险部分）

β 一定是大于等于 0 的，说明任何一种基金都存在着一定的风险。对于整个证券市场来说，β 系数显然等于 1。若 $\beta > 1$，说明该基金风险程度大于整个市场上的证券风险程度，并且 β 值越大，这种基金与其他证券组合相比，风险程度就越高，投资者要谨慎行事。若 $0 < \beta < 1$，说明该基金的风险程度小于整个市场上证券的风险程度，并且 β 值越小，这种基金与其他证券组合相比，风险程度越小。当 $\beta = 0$ 时，说明该基金的预期收益等于该基金收益中的无风险部分，或者说，该基金根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本不存在任何风险(当然不排除非系统风险)，这在理论上是一种极好的投资机会。

如果也考虑短期非系统因素对该基金收益的影响，即使系统性风险很小，β接近于0，但由于非系统风险可能很大，那么投资者在投资该基金以前，就不能再仅仅按β系数进行决策，必须得考虑其他非系统因素的影响。所以，β系数常与标准差法结合使用，β系数反映基金的系统风险，标准差反映基金双向变动的全部风险。

(2)如何预测个人风险和承受能力

投资者除了对自己的生活收入状况作评估，并在这个基础上确定自己的投资目标外，对风险的承受能力也左右着他的投资选择。投资风险主要有：

①市场风险。指证券市场上的证券价格变化可能造成的经济损失。

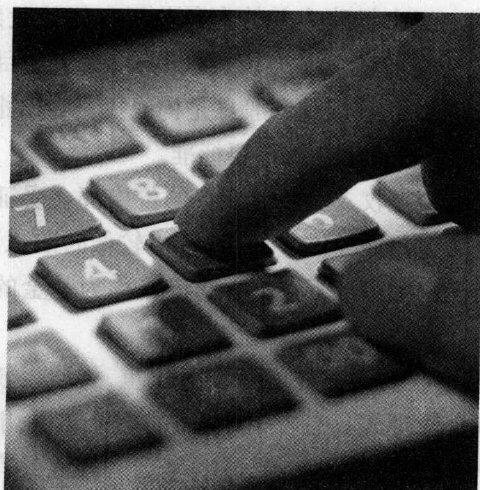
②利率风险。指利率变动给投资者带来的损失。

③购买力风险。这是指因通货膨胀导致货币购买力下降而给投资者带来的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

收入与税费



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　解读基金的收入与来源

一　基金收入及其来源

投资基金的收益是基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。基金收益的主要来源有利息收入、红利和股息、资本利得等。

(1)基金的利息收入。基金的利息收入主要来自于银行存款和基金所投资的债券。银行存款利息收入仅占基金收益很小的一个组成部分。开放式基金由于必须随时准备支付基金持有人的赎回申请，必须保留一定的银行存款。债券利息是基金资产因投资于不同种类的债券(国债、地方政府债券、企业债、金融债等)而定期取得的利息。根据我国的《暂行办法》规定，一个基金投资于国债的比例，不得低于该基金资产净值的20%。

(2)基金的红利和股息收入。基金的股利收入是指证券投资基金通过在一级市场或二级市场购入并持有各公司发行的股票，而享有对该公司利润分配的所得。基金作为长线投资者，其主要目标在于为投资者获取长期、稳定的回报，红利和股息是构成投资者回报的一个重要部分，也是基金管理人投资组合的重要标准。

(3)基金的资本利得收入。任何证券的价格都会受证券供需关系的影响，如果基金能够在证券供应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获价差称为基金的资本利得收入。

资本利得在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理人具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向作出大致准确的判断。一般来说，基金管理人具有较强的专业知识，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本利得。

随着基金收益的增长，基金的单位资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。当然，投资人也可以采用赎回的方式来实现自己的投资收益。

二　基金的净收益

是指基金投资所得的红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息及其他收入形成的基金收益减去按照国家有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 了解基金的税收规定

一 基金的税收规定

我国基金税收的政策法规主要体现在1998年发布的《关于证券投资基金税收问题的通知》、2002年发布的《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》和2004年发布的《关于证券投资基金税收政策的通知》中。这些政策法规对基金作为一个营业主体的税收问题、基金管理人和基金托管人作为基金的营业主体的税收问题与投资者买卖基金涉及的税收问题有明确的规定。

二 基金的营业税、印花税、所得税规定

(1)营业税

对基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，免征营业税。《关于证券投资基金税收政策的通知》规定："对基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，在2003年底前暂免征收营业税"。《关于证券投资基金税收政策的通知》又规定："自2004年1月1日起，对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券差价收入，继续免征收营业税。"

(2)印花税

从2005年1月24日起，基金买卖股票按照1‰的税率征收印花税。

(3)所得税

对基金买卖股票、债券差价收入，免征企业所得税。对基金取得的股利收入、债券的利息收入、储蓄存款利息收入由上市公司、发行债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的企业和银行在向基金支付上述收入时代扣代缴的20%的个人所得税。

三 基金管理人和基金托管人的税收规定

对基金管理人、基金托管人从事基金管理活动取得的收入，依照税法的规定征收营业税。对基金管理人、基金托管人从事基金管理活动取得的收入，依照税法的规定征收企业所得税。

四 基金的个人投资者的税收规定

(1)印花税

对个人投资者买卖基金份额暂免征印花税。

(2)所得税

①对个人投资者买卖基金份额获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税。

②对个人投资者从基金分配中获得的股票的股利收入、企业债券的利息收入、储蓄存款的利息收入，由上市公司发行债券的企业和银行在向基金支付上述收入时，代扣代缴20%的个人所得税。基金向个人投资者分配股息、红利、利息时，不再代扣代缴个人所得税。个人投资者从基金分配中取得的收入，暂不征缴个人所得税。

③对投资者从基金分配中获得的国债利息、买卖股票差价收入，在国债利息收入、个人买卖股票差价收入未恢复征收所得税以前，暂不征收所得税。

④对个人投资者从封闭式基金分配中获得的企业债券差价收入，按现行税法规定，应对个人投资者征收个人所得税，税款由封闭式基金在分配时依法代扣代缴。

⑤对个人投资者申购和赎回基金份额取得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五　基金的机构投资者的税收规定

(1)营业税

对金融机构(包括银行和非银行金融机构)买卖基金的差价收入征收营业税;对非营业机构买卖基金份额的差价收入不征收营业税。

(2)印花税

对企业投资者买卖基金份额暂免征印花税。

(3)所得税

对企业投资者买卖基金份额获得的差价收入,应并入企业的应纳税所得额,征收企业所得税;对企业的投资者从基金分配中获得的收入,暂不征收企业所得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 了解基金的费用构成

一 基金的费用构成

一般来说，从购买基金到赎回为止，涉及的主要费用可以分为两类，一类是由投资者直接负担的费用，即(认)申购费和赎回费；另一类是基金运作的费用，即为维持基金的运作而产生的费用，包括基金管理费、基金托管费、投资交易费、基金信息披露费、市场营销费等，这部分费用从基金资产中扣除，不由投资者直接承担。

二 基金的管理费

基金管理费是支付给基金管理人的报酬，其数额一般按照基金净资产的一定比例(年率)逐日计算累积，从基金资产中提取，定期支付。基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人自己的各项开支不能另外向基金或基金公司摊销，更不能另外向投资人收取。

基金管理费率的高低与基金规模有关，一般而言，基金规模越大，单位经营管理成本就会降低，相应管理费率也较低。同时，基金管理费率与基金类别及不同国家或地区也有关系。一般而言，基金风险程度越高，管理的难度越高，管理费费率也越高。基金管理率的高低还和基金业发展程度有关，一般不超过1%。在一些发展中国家，基金业竞争程度较低，管理费率就要高些。

三 基金的托管费

基金托管费，是指基金托管人为基金提供托管服务而向基金或基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金公司收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，逐日计算累积，定期支付给托管人。

基金托管的收取与基金规模和所在地区有一定关系。通常基金规模越大，基金托管费用越低。基金业越发达的地区，基金托管费率也越低，新兴市场国家和地区的基金托管费率相对较高。托管费费率国际上通常为0.2%左右。我国目前的基金托管费年费率为0.25%。

四 基金的运营费

基金运营费指的是在基金运作过程中发生的费用。通常并不会另外收取，而是直接从基金资产中扣除。主要的基金运营费包括：基金管理费、基金托管费、证券交易费用、基金信息披露费用、与基金相关的会计师费和律师费、召开持有人大会费用等按照国家有关规定可以列入的运营费用。

基金运营费和前面问题中提到的基金手续费有很大的区别，那就是基金运营费通常具有持有性，也就是说这些费用在持有基金的时间内会持续地产生，例如基金管理费和基金托管费是每天都会产生的，而基金信息的披露费用则通常是每季支付一次。

五 基金的交易费

基金交易费指基金在进行证券买卖交易时所发生的相关交易费用。

目前，我国证券投资基金的交易费用主要包括印花税、交易佣金、过户费、经手费、证管费。交易佣金由券商按成交金额的一定比例向基金收取，约为成交金额的0.25%；印花税按照成交金额的2%收取；过户费按照成交面值的0.05%收取；上海股票经手费按成交金额的0.105%、深圳股票经手费按成交金额的0.1875%收取；证管费按照成交金额的0.045%收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　基金的申购、赎回费

买入开放式基金时支付的手续费称为申购费(在基金设立募集期内购买基金支付的手续费称为认购费),卖出开放式基金时支付的费用称为赎回费。我国管理机构规定,开放式基金的申购费不得超过申购金额的5%,赎回费不超过赎回金额的3%。不同的基金,费用种类和标准有所不同,具体可查阅基金的契约或招募说明书。

目前,国内货币市场基金和中短债基金实行零(认)申购费、零赎回费。股票型和配置型基金的申购费率一般为申购金额的0.6%~1.8%,适用的费率一般随申购金额的增加而降低。通常基金认购期间相对基金成立后的申购有费率上的优惠。赎回费则以0.5%居多,大部分基金公司为鼓励基金投资人长期持有,持有时间越长赎回费越低,甚至可能降低到零赎回费。

与国际上基金的申购、赎回费相比,目前我国的费率还比较低。但值得注意的是,基金的申购费有上升的趋势,新发行的复制基金南方稳健2号,已开始实行2%的申购费。

投资者需关注的是,不同收费模式下的申购费率不同,不同购买渠道执行的申购费率也不同。比如前端收费模式下,华夏大盘精选基金的申购费率为1.5%,后端收费模式下则为1.8%,前端收费模式下,通过银行购买华夏大盘精选基金的申购费为1.5%,而通过华夏基金网上直销的只收取申购费的四折,即0.6%。

七　基金的前端、后端收费

在实际的运作当中,申购费的收取方式有两种,一种称为前端收费,另一种称为后端收费。前端收费指的是你在购买开放式基金时就支付申购费的付费方式,后端收费指的则是你在购买开放式基金时并不支付申购费,等到卖出时才支付的付费方式。后端收费的设计目的是为了鼓励你能够长期持有基金,因此,后端收费的费率一般会随着你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有基金时间的增长而递减。某些基金甚至规定如果你能在持有基金超过一定期限后才卖出,后端收费可以完全免除。要提醒你的是,后端收费和赎回费是不同的。后端收费与前端收费一样,都是申购费用的一种,只不过在时间上不是在买入基金时而是在卖出基金时支付。因此,如果你购买的是后端收费的基金,那么在你卖出基金的时候,除了必须支付赎回费以外,还必须支付采取后端收费形式收取的申购费。

八　基金的其他费用

基金的其他费用主要是维持基金运作的费用,包括审计费用、律师费用、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费用、开户费、银行汇划手续费等。按照有关规定,发生的这些费用如果影响基金单位净值小数点后第五位的,即发生的费用大于基金净值十万分之一,应采用预提或待摊的方法计入基金损益。发生的费用如果不影响基金单位净值小数点后第五位的,即发生的费用小于基金净值十万分之,应于发生时直接计入基金损益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇

基金的投资与管理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 基金投资与其他投资方式的比较

1. 基金投资与股票投资方式的比较

证券投资基金是一种投资受益凭证。股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。两者是有区别的。

(1)反映的关系不同

股票反映的是所有权关系,而证券投资基金反映的是信托关系。

(2)在操作上投向不同

股票是融资工具,其集资主要投向实业,是一种直接方式。而证券投资基金是信托工具,其集资主要投向有价证券,是一种间接投资方式。

(3)风险与收益状况不同

股票的收益是不确定的,其收益取决于发行公司的经营效益,投资股票有较大风险。证券投资基金采取组合投资,能够在一定程度上分散风险,风险小于股票,收益也较股票稳定。

(4)投资回收方式不同

股票没有到期日,股票投资者不能要求退股,投资者如果想变现的话,只能在二级市场出售。开放式基金的投资者可以按资产净值赎回基金单位,封闭式基金的投资者在基金存续期内不能赎回基金单位,如果想变现,只能在交易所或者柜台市场上出售,但存续期满投资者可以得到投资本金的退回。

2. 基金投资与债券投资方式的比较

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时,向投资者发行,并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的债权债务凭证。证券投资基金与债券的区别表现在以下几个方面：

(1)反映的关系不同

债券反映的是债权债务关系，证券投资基金反映的是信托关系。

(2)在操作上投向不同

债券是融资工具，其集资主要投向实业，是一种直接投资方式。而证券投资基金是信托工具，其集资主要投向有价证券，是一种间接投资方式。

(3)风险、收益不同

债券的收益一般是事先确定的，其投资风险较小。证券投资基金的投资风险高于债券，收益也高于债券。证券投资基金的风险、收益状况比债券高，比股票小。

3. 基金投资与银行储蓄存款方式的比较

开放式基金与银行储蓄具有很多相同的地方：首先两者的存取或申购与赎回都可以在同一个商业银行分支机构进行，不涉及其他机构和部门，存款者或投资者只需面对银行办理有关手续即可；其次，都可以随时花费很小的成本兑换现金；最后，两者的收益都较为稳定。存款的收益为存款利息，其数额一般是固定的，在正常情况下，利息收入是完全有保障的。投资开放式基金的收益是基金净值增长，基金管理者在操作过程中，采用投资组合方式来最大限度地规避非系统性风险，而且在成熟的市场上，基金管理者还可以通过风险对冲机制来规避系统性风险，所以投资开放式基金的收益在正常情况下也是比较有保障的，具有相对的稳定性。

两者虽然具有以上很多的相同之处，但仍然存在着本质的区别，主要表现为：

(1)两者的资金投资方向不同。银行将储蓄存款的资金通过企业贷款或个人信贷的渠道投放到生产或消费领域，以获取利差收入；开放式基金将投资者的资金投资于证券市场，包括股票、债券等，通过股票分红或债券利息来获得稳定的收益，同时通过证券市场差价来获得资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本利得。

(2)存款合约和基金合约有着本质的区别,两者的风险不同。银行储蓄存款的风险比开放式基金的风险小得多。存款合约属于债权类合约,银行对存款者负有完全的法定偿债责任;开放式基金将募集到的资金投放到证券市场,基金管理人只是代替投资者管理资金,基金合约属于股权合约,基金管理者并不保证资金的收益率,投资者赎回基金的时候是按基金每份的净值获得资金。如果基金管理得好,基金净值就会增长,投资者就会获得较高的收益;如果证券市场行情较差或基金管理人管理得不好,基金净值就会下跌,投资者就会遭受损失,其风险直接与证券市场行情和管理人的管理水平相关。

(3)两者收益高低不同。银行储蓄存款的收益是利息,在一般情况下,无论银行效益如何,利率都是相对固定的;开放式基金的收益率在正常情况下比存款利率高,但是基金的收益是不固定的,当市场行情好、管理人管理得好时,基金的收益就会较存款利率高,反之则低。此外,不同的基金的收益也各不相同,而不同银行的存款利率水平基本是相同的。

(4)两者管理的信息透明度不同。银行吸收存款之后,没有义务向存款人披露资金的运行情况,一般情况下存款人对此也不关心;开放式基金管理人则必须定期向投资者公布基金投资情况和基金净值,投资者随时都可以知道自己的投资可以兑现多少现金。

(5)两者转换成现金所花费的成本不同。银行存款的存入和提取不需要支付任何费用;开放式基金的赎回和申购则需要交纳一定费用,所以投资者的资金转换是有一定的成本的。

是投资于开放式基金,还是以储蓄的形式存到银行,投资者不妨在充分比较两者的异同和优缺点的基础上,根据个人资金量的多少、承受风险能力的大小、未来对资金的需求状况等方面来安排资金的投放。

4. 基金投资与信托投资的比较

证券投资基金起源于信托,所以两者有很多的相似点。信托属于“受人之托,代客理财”的私募性质资金管理体制,其灵活程度远远高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于证券投资基金。它既可以投资实业，也可以投资证券市场，甚至可以投资基金，而且投资期限、投资比例也可以根据投资者自身需求而设定，所以其个性化理财效果远强于基金。但信托的设立相对复杂，也没有二级交易市场，提前兑现较难，而且门槛较高，购买一份信托的最低资金要求约为数万元。而基金购买方便，兑现收益也方便，且门槛低，但投资范围仅限于证券市场和债券市场，投资比例也有严格限制，投资者如果要回避市场风险，可以选择在不同类型基金之间相互转换。

5. 基金投资与投资连接险的比较

投资连接保险是一种融保险与投资于一身的险种。客户购买投资连接保险后，每年支付的保费一部分进入保险账户，给予客户寿险保障，另一部分进入投资账户，按照约定的管理费委托给保险公司进行投资运作，客户通过投资账户净值的增长和分红实现收益。

二者区别主要有：

投资连接保险具有保险的功能，而基金没有，基金是一种更纯粹的投资产品。

可投资的范围不同，从而预期收益也不同。投资连接保险的投资范围为存款、债券和证券投资基金等；而基金的投资范围则包括股票等预期收益更高的金融产品。当然，基金投资的风险也较大一些。

从购买方式看，基金更简洁方便。基金可以在银行或者证券公司开立账户，直接买卖；而投资连接保险需与保险公司签订合同，在一定程度上失去了投资的灵活性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 认识基金的管理

一 基金的投资目标

在实际的基金投资中,投资者选择基金的目的是不同的,一些投资者倾向于冒险,他们关心的是基金有无发展的潜力;有的投资者偏于保守,他们就较关注该基金能否为他带来稳定的收入。为此,为适应各种各样投资者的需要也就产生了经营目标不同的投资基金。

一般说来,基金的投资目标所要包括的内容主要体现在投资者所希望达到的收益率要求(Required Return)和与他们的风险承受力(Risk Tol - erance)两个方面的权衡。基金的投资目标是基金成立的宗旨,体现了该基金投资所具有的风险与收益状况。因此基金在募集时,必须在基金招募说明书中对投资目标加以明确,以供投资者选择。

开放式基金的投资目标大致为三类,第一类是追求长期的资本增值,对当期的股利和利息收入并不注重,以此为投资目标的基金也就是所谓的成长型基金。第二类是追求稳定的经常性收入,并注意为投资者争取一定的收益,这类基金就是收入型基金。第三类是兼顾长期资本增值和当期收入,在分配到利息和股利的同时也能够实现一定的资本利得,这样的基金称为平衡型基金。

不同性质的投资基金也有着不同的风险与收益特性,因此它们的投资目标也存在着较大的差异。在投资管理过程中,要根据各自的目标要求采取不同的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 基金的资产配置

1. 资产配置的含义及方法

资产配置(Asset Allocation)是指投资者为了实现投资目标,在对证券进行分析和选择以后决定如何将其资金在不同地域和不同资产类型间进行分配的过程。资产配置是投资过程中最重要的环节之一,也是决定投资组合相对业绩的主要因素。随着投资领域从单一资产扩展到多资产类型,从国内市场到国际市场,资产配置的重要意义与作用也逐渐凸显出来,它可以帮助投资人减少对收益的不必要的风险忧虑。

资产配置的目标在于以资产类别的历史表现与投资人的风险偏好为基础,决定不同资产类别在投资组合中所占的比重以及投资组合中的各类资产在不同的具体资产间的配置,从而降低投资风险,提高投资受益,消除投资人对收益所承担的不必要的额外风险。从资产配置的步骤上可以分为一级资产配置与二级资产配置。

从时间跨度和风格类别上看,资产配置过程可分为战略性资产配置和战术性资产配置。从配置策略上可以分为买入并持有、恒定混合、投资组合保险及动态资产配置四种策略。

2. 战略性资产配置与战术性资产配置

战略性资产配置原则或与战略有关的原则包含了资产配置和投资行为的基本方向和主要目的。因此,战略性资产配置通常对投资最终的成败与否起着决定性的影响。

战略性资产配置过程中一般涉及以下4个问题:

①投资者如何才能获得、配置、加大权重或减少权重、舍弃和再平衡广泛的资产类别、资产管理者和特定投资品种。

②考虑不同的投资方法对于各种投资是否适用。

③应该追求和避免的行为和投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④思考在不同投资场景和突发事件中的投资动机和行为。

因此，战略性资产配置过程就是根据各项资产在持有期间或计划范围内的预期风险收益及相关关系，在可承受的风险水平上构造能够提供最优回报率的投资组合的过程。

战术性资产配置根据投资环境的变化适时改变长期配置的资产权重，以增加投资组合的获利机会。战术性资产配置是对战略性资产配置确定的配置状态的动态调整。

战术性资产配置通常涉及以下领域：

投资者如何处理突发事件，投资组合的操作细节和挑选特殊的投资品种。

有关买卖、评价、回报率测算、波动性以及具体投资与具体资产管理者的相关性的技术特征。

执行投资组合策略的操作指令。

确定什么才是有效的投资活动，什么是不适当的投资活动。

因此，战术性资产配置过程就是在战略资产配置的基础上，根据资本市场环境及经济条件的变化对资产配置状态（如资金在股票、债券、现金等大类资产上的配置比例或股票组合各只股票的持仓量等）进行动态调整，从而增加投资组合价值的过程。

对于许多投资者来说，战术性资产配置可以提高长期收益而不增加投资组合风险的潜力，但却是以低舒适、低效用为代价的。只有当战术性资产配置成为许多投资者可接受的舒适战略，收益的改善才可以不导致投资组合的相应增加。

3. 一级资产配置与二级资产配置

一级资产配置指的是资金在大类资产之间的配置，是根据投资者的投资目标、风险承受能力、投资金额、不同的投资策略，确定将多少资金分配在股票、债券和现金上。

如果投资者的投资周期大于10年，且能够承受较大的风险，则投资者可以采取激进型的投资策略，以追求较高的长期投资收益，这时投资者可以把大部分的资产投资在股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者的投资周期大于10年，且只能够承受一般的风险水平，则投资者可以采取稳健型的投资策略，以保持稳定的投资收益，这时投资者可以将资产在股票和债券上进行平衡配置。

如果投资者的投资周期小于5年，且对于风险比较厌恶，只注重保持现有资产的价值，则投资者可以采用保守型的投资策略，将大部分资金配置在债券和现金上。

将投资金额分配在股票、债券和现金等大类资产上以后，为了分散风险，投资者要考察通过证券选择所得到不同的股票和债券，将资产进一步分散在这些不同风格、不同行业、不同地域的股票上和不同久期、不同信用素质的债券上，并通过调整投资组合在各行业间的配置比例以及各股票和债券的持仓量，达到投资目标。

随着宏观经济状况的变化和金融市场的波动，投资组合中的各个资产在市场中的表现也会有所变化，这会使投资组合面临的风险加大。投资人或投资机构规避投资风险的主要和有效手段，就是在现有的投资政策下，选择科学的投资组合配置方法对原有的资产配置状态进行优化。资产配置优化指的是找到一个在既定的风险水平下能够产生最高可能预期收益，或者对于一个给定的收益水平具有最低可能的风险度的投资组合的过程，它的本质是一个带有约束的最优化问题，其中优化目标的不同会导致投资决策选择的不同，投资限制条件的差异会使投资的范围和领域受到不同的限制。

4. 买入持有、恒定组合、投资组合及动态资产配置

买入并持有策略属于消极型的长期再平衡策略；恒定混合策略、投资组合保险策略和动态资产配置策略，则相对较为积极。下面主要对这四种资产配置策略进行介绍。

(1)买入并持有策略

买入并持有策略是指按确定的恰当的资产配置比例构造了某个投资组合后，在诸如3～5年的适当持有期间内不改变资产配置状态，保持这种组合（参见图5－1）。买入并持有策略是消极型的长期再平衡方式，适用于有长期计划并满足于战略性资产配置的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

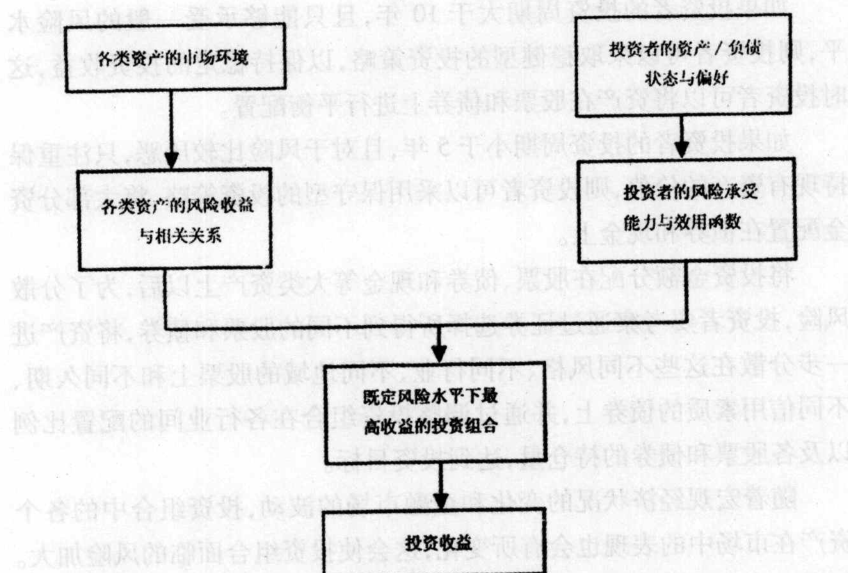


图 5－1 买入并持有策略

在该策略下，投资组合完全暴露于市场风险之下。它具有交易成本和管理费用较小的优势，但也放弃了从市场环境变动中获利的可能，同时还放弃了因投资者的效用函数或风险承受能力的变化而改变资产配置状态，从而提高投资者效用的可能。因此，买入并持有策略适用于资本市场环境和投资者的偏好变化不大，或者改变资产配置状态的成本大于收益时的状态。

一般而言，采取买入并持有策略的投资者通常忽略市场的短期波动，而着眼于长期投资。就风险承受能力来说，由于投资者投资于风险资产的比例与其风险承受能力正相当，一般社会投资大众与采取买入并持有策略的投资者的风险承受能力不随市场的变化而变化，其投资组合也不随市场的变化而变化。因此，买入并持有战略的投资组合价值与股票市场价值保持同主向、同比例的变动，并最终取决于最初的战略性资产配置所决定的资产构成（参见图 5－2）。投资组合价值线的斜率由资产配置的比例决定。

（2）恒定混合策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

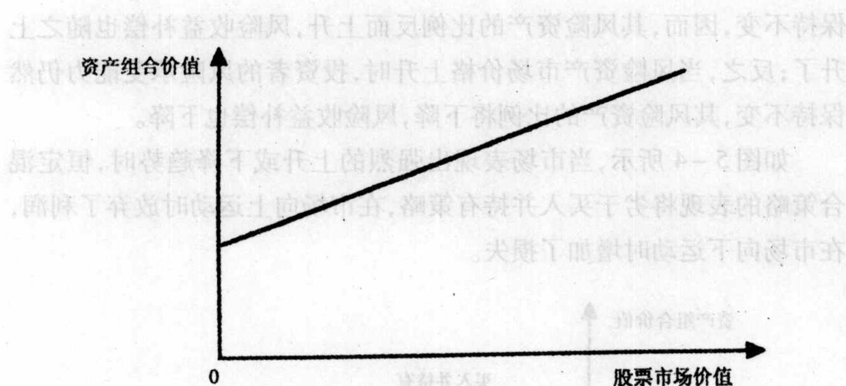


图 5－2 买入并持有策略图

恒定混合策略是指保持投资组合中各类资产的比例固定。也就是说，在各类资产的市场表现出现变化时，资产配置应当进行相应的调整，以保持各类资产的投资比例不变（参见图 5－3）。

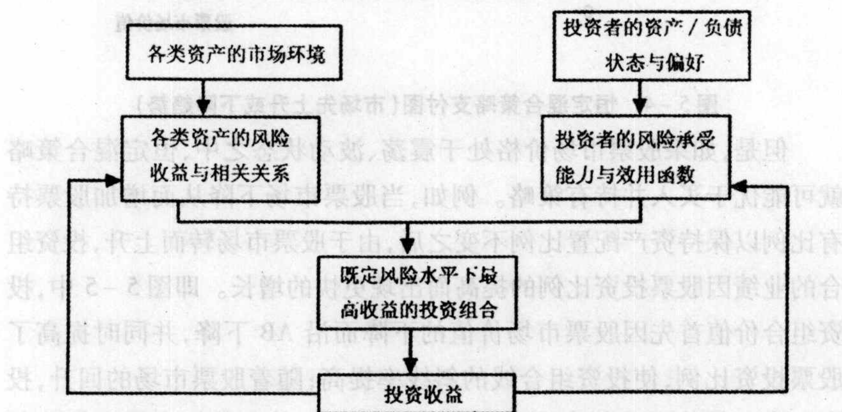


图 5－3 恒定混合策略

与战术性资产配置相比，恒定混合策略对资产配置的调整并非基于资产收益率的变动或者投资者的风险承受能力变动，而是假定资产的收益情况和投资者偏好没有大的改变，因而最优势将组合的配置比例不变。恒定混合策略适用于风险承受能力较稳定的投资者，在风险资产市场下跌时，他们的风险承受能力不像一般投资者那样下降，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持不变，因而，其风险资产的比例反而上升，风险收益补偿也随之上升了；反之，当风险资产市场价格上升时，投资者的风险承受能力仍然保持不变，其风险资产的比例将下降，风险收益补偿也下降。

如图5-4所示，当市场表现出强烈的上升或下降趋势时，恒定混合策略的表现将劣于买入并持有策略，在市场向上运动时放弃了利润，在市场向下运动时增加了损失。

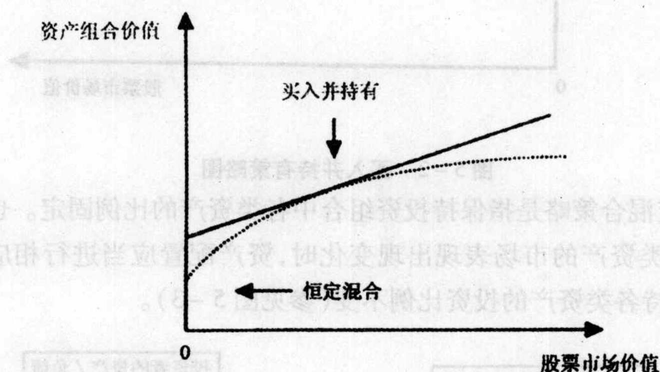


图5-4　恒定混合策略支付图（市场先上升或下降趋势）

但是，如果股票市场价格处于震荡、波动状态之中，恒定混合策略就可能优于买入并持有策略。例如，当股票市场下降从而增加股票持有比例以保持资产配置比例不变之后，由于股票市场转而上升，投资组合的业绩因股票投资比例的提高而出现更快的增长。即图5-5中，投资组合价值首先因股票市场价值的下降而沿AB下降，并同时提高了股票投资比例，使投资组合线的斜线率提高；随着股票市场的回升，投资组合业绩将沿着斜率更高的BC直线上升，从而使恒定混合策略的表现优于买入并持有策略的表现。反之，当股票市场先上升后下降时，恒定混合策略的表现也将优于买入并持有策略（见图5-6）。

（3）投资组合保险策略

投资组合保险策略是在将一部分资金投资于无风险资产从而保证资产组合最低价值的前提下，将其余资金投资于风险资产，并随着市场的变动调整风险资产和无风险资产的比例，同时不放弃资产升值潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

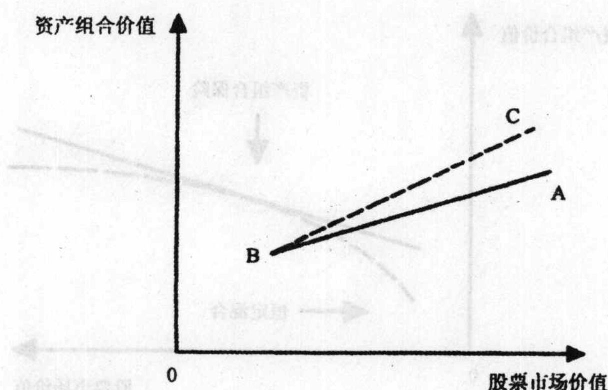


图 5－5 恒定混合策略支付图（市场先下降后上升）

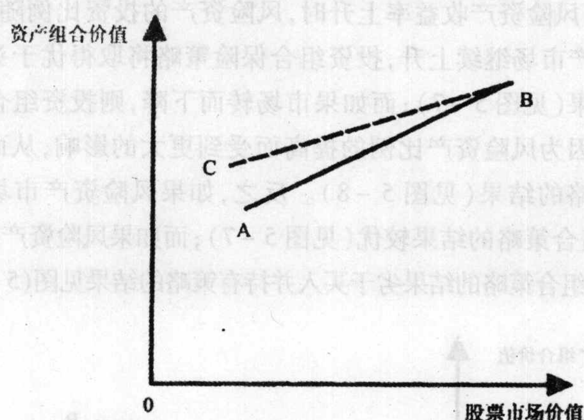


图 5－6 恒定混合策略支付图（市场先上升后下降）

的一种动态调整策略。当投资组合价值因风险资产收益率的提高而上升时，风险资产的投资比例也随之提高；反之则下降。

投资组合保险的一种简化形式是恒定比例投资组合保险（Constangt－Proportion Portfolio Insurance，简称 CPPI）。此外还包括以期权为基础的投资组合保险等形式。其主要思想是假定投资者的风险承受能力将随着投资组合价值的提高而上升，同时假定各类资产收益率不发生大的变化（见图 5－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

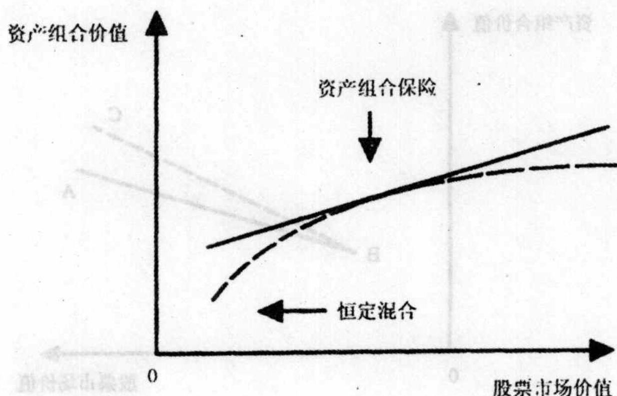


图 5－7 投资组合保险策略支付图（市场保持上升或下降趋势）

因此，当风险资产收益率上升时，风险资产的投资比例随之上升，如果风险资产市场继续上升，投资组合保险策略将取得优于买入并持有策略的结果（见图 5－7）；而如果市场转而下降，则投资组合保险策略的结果将因为风险资产比例的提高而受到更大的影响，从而劣于买入并持有策略的结果（见图 5－8）。反之，如果风险资产市场持续下降，则投资组合策略的结果较优（见图 5－7）；而如果风险资产市场由降转升，则投资组合策略的结果劣于买入并持有策略的结果见图（5－9）。

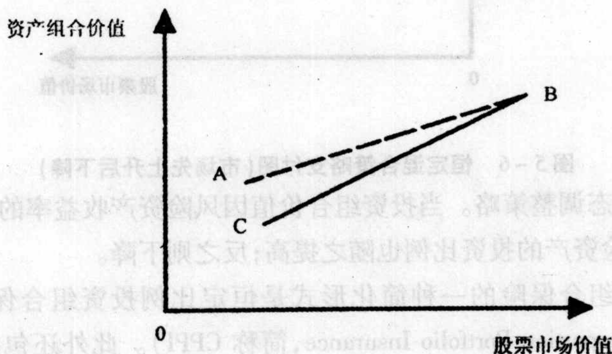


图 5－8 投资组合保险策略支付图（市场先上升后下降）

与恒定混合策略相反，投资组合保险策略在股票市场上涨时提高股票投资比例，而在股票市场下跌时降低股票投资比例，从而既保证资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

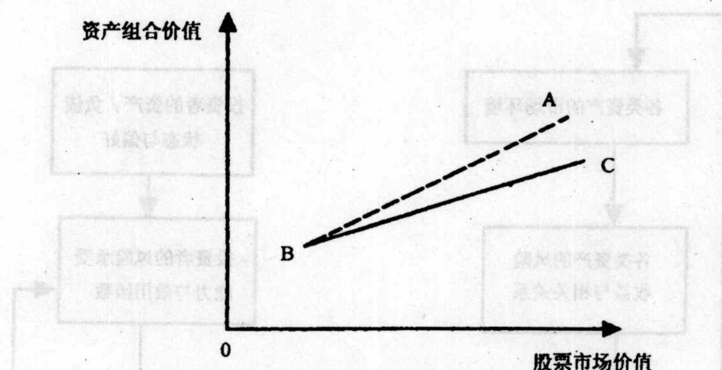


图 5-9 投资组合保险支付图(市场先下降后上升)

产组合的总价值不低于某个最低价值,同时又不放弃资产升值潜力。在严重衰退的市场上,随着风险资产投资比例的不断下降,投资组合能够最终保持在最低价值基础之上。在股票市场急剧降低或缺乏流动性时,投资组合保险策略至少保持最低价值的目标可能无法达到,甚至可能由于投资组合保险策略的实施反而加剧了市场向不利方向的运动。

(4)动态资产配置策略

①动态资产配置是根据资本市场环境及经济条件对资产配置状态进行动态调整,从而增加投资组合价值的积极战略(见图 5-10)。大多数动态资产配置一般具有以下共同特征:

一是,一般是一种建立在一些分析工具基础之上的客观、量化的过程。这些分析工具包括回归分析或优化决策等。

二是,资产配置主要受某种资产类别预期收益率客观测度的驱使,因此属于以价值为导向调整的过程。可能的驱动因素包括以现金收益、长期债券的到期收益率为基础计算的股票预期收益,或按照股票市场股息贴现股息贴现模型评估的股票股息收益变化情况等。

三是,资产配置规则能够客观地测度出哪一种资产类别已经失去市场的注意力,并引导投资者进入不受人关注的资产类别。

四是,资产配置一般遵循"回归均衡"的原则,这是动态资产配置中的主要利润机制。假设股票盈余收益与债券收益相比,比正常水平高 2%,我们可能期望再获得 2% 的额外收益(高于债券收益),超过历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

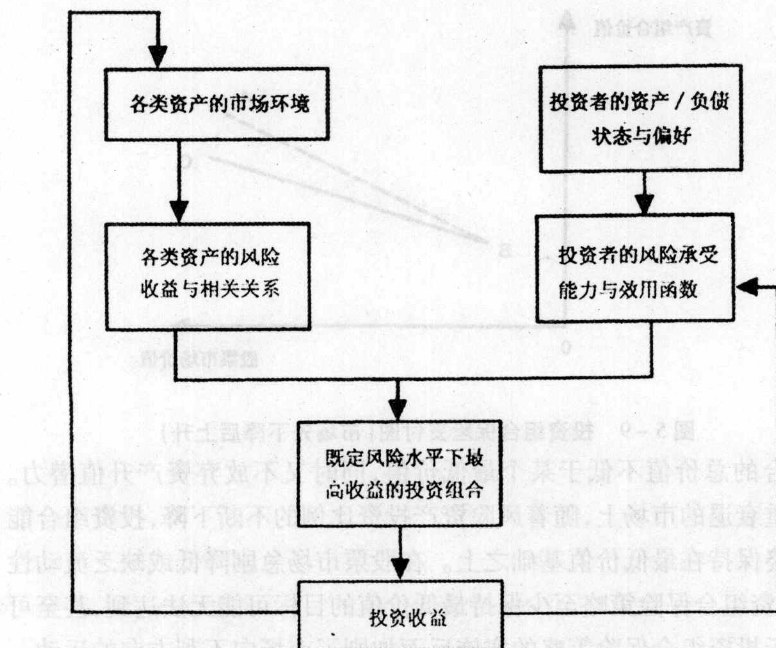


图5-10 动态资产配置过程

史上正常水平。反之,如果市场回归正常关系状态,股票盈余收益下降(股票市场止跌回升)1%或债券收益上市1%(债券收益令人失望地下跌)时都可能出现这一现象。在这两种情况下产生的额外股票收益都远远超过债券1%的额外风险溢价。

大多数动态资产配置过程一般具有相同原则,但结构与实施准则各不相同。例如,一些动态资产配置依据的是各种预期收益率的简单对比,甚至只是简单的股票对债券的单变量对比。其他配置则努力将情绪化措施或者宏观经济条件标准合并在内,以提高这些价值驱动决定的时效性。另一些动态资产配置可能还包含技术措施。一般来说,一些更为详细的办法经常比单纯的价值驱动模型更为优越。

动态资产配置的目标在于,在不提高系统性风险或投资组合波动性的前提下提高长期报酬。这看上去与效率市场假说的"风险与收益匹配"的原则互相矛盾,但当我们区别看待长期收益的改善与投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的"收益"提高时可以发现,收益率各不相同的资产管理战略将使不同类型投资者的效用(或舒适程度)最大化。

②当市场行情上涨时,投资组合的财富也会增加。人们容易忘记的是,财富的增加伴随着预期收益的减少。对于财富变化,不同的投资者会表现出不同的反应。在最近的市场波动之后,不同投资者对适当资产分配反应也不同。

一为,一些投资者未受财富变动的影响。在财富变动时,他们的风险承受能力不发生变化。这些人是真正的长期投资者。如果市场行情已经上涨,那么,预期收益率就已经下降。如果长期投资者的风险承受能力没有发生变化,那么他们就会转而采取守势,以应对降低了的预期收益率,一切都未变化。这些人是动态资产配置的自然候选人。随着近期市场下跌而来的较好的收益前景提高了预期收益率,在风险承受能力不变的情况下,该投资者应及时买入,这是动态资产配置的一贯要求。

二为,其他投资者对财富的近期变化稍微敏感。在财富增加时,他们的风险承受能力提高了。同样,市场下跌会削弱他们的风险承受能力,尽管影响只是轻度的。对这些投资者来说,近期下跌市场带来的最新较好的收益前景几乎不足以使其回到静态搭配上。这些投资者是简单机械调整战略的自然候选人。

三为,另一类投资者则对近期市场行为较为敏感。在市场行情上涨时,他们的风险承受能力提高,但不足以让其接受市场上新增的风险。这些对风险极其敏感的投资者的"最优"战略是让资产配置随资本市场的变化而变化。市场下跌时,他们的风险承受能力也在下降,他们没有交易或资产配置的相应变化。

四为,一些投资者对近期市场行为作出剧烈的反应。如果市场行情剧升,他们的风险承受能力也急剧下升;市场暴跌,他们的风险承受能力也一落千丈。事实上,这些投资者在市场下跌时就开始卖出股票,在市场探底前已经大幅度降低市场风险。这些投资者是投资组合保险战略的自然候选人,严格执行"市场下跌时卖出、市场回升时买入"的规则。对于许多投资者来说,动态资产配置可以提高长期收益而不增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加投资组合风险的潜力，但却是以低效用为代价的。只有当动态资产配置成为许多投资者不可接受的低效用战略，收益的改善才能不导致投资组合风险的相应增加。

三　基金的运作

开放式基金的运作主要包括以下几个方面：

(1)基金的发起和设立。开放式基金是由经中国证监会批准的基金管理公司发起设立的。基金管理人申请设立开放式基金，首先必须准备并上报有关法律文件，如设立开放式基金的申请报告、基金契约、基金托管协议、基金招募说明书、销售协议、注册登记协议等。中国证监会收到文件后对基金管理人资格、基金托管人资格、托管协议、招募说明书以及上报材料的完整性、准确性进行审核，如果符合有关标准，批准基金管理人销售基金。基金管理人可以通过直销和代销方式进行销售。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，自批准之日起3个月内净销售额超过2亿元，基金方可成立。

(2)市场营销。基金管理公司可以通过两条途径销售基金：一是代销。代销机构通常为证券公司、商业银行或其他经监管部门认可的机构。二是由基金管理公司自己销售。在海外，为了吸引投资者，规模较大的基金管理公司都有专业化、高素质的市场营销队伍，专门负责市场营销、投资咨询、宣传与教育，以及向投资者提供各类的投资与信息服务。

(3)基金的申购或赎回。投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金账户，按照规定的程序申请申购或赎回基金单位。投资者购买基金单位的过程称作申购；投资者将所持基金单位卖给基金并收回现金，也就是基金应投资者的要求买回基金单位的过程，称为赎回。

(4)基金买卖的注册登记。投资者买入基金单位后，由注册登记机构在其基金账户中进行登记，表明其所持基金单位的增加。投资者卖出基金单位后，取得款项，并由注册登记机构在其基金账户中登记，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明其所持基金单位的减少。担任基金注册登记机构的可以是基金管理公司,也可以是基金管理公司委托的商业银行或其他机构。

(5)投资管理。基金管理公司按照所公布的基金契约的要求进行基金投资与管理,如按一定的投资比例或行业投入股市、债券市场等,这是开放式基金运作的关键环节,决定着基金的经营业绩。

(6)基金的信息披露。开放式基金虽然在信息披露方式上与封闭式基金类似,按期公布季度投资组合公告、中期报告、年度报告等,但比封闭式基金的信息披露更为透明、频率更高,更加方便投资者及时了解基金的运作情况。例如,开放式基金每天都要公布上一工作日的单位基金净值,使投资者及时了解基金的表现情况。

(7)收益、费用及收益分配。在基金的运作过程中,必然会产生收益、发生费用以及收益分配的问题,基金契约中会对基金收益、费用的计提标准及收益分配方式作出明确规定。基金收益包括红利、利息、证券买卖价差和其他收入。基金是以委托的方式请专家进行投资管理和操作的,因此从设立到终止都要支付一定的费用。基金支付的费用主要包括支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的费用以及其他费用。基金收益扣除基金费用后便是基金的净收益。开放式基金一般以现金形式进行收益分配,但投资者可以选择将所分配的现金,自动转化为基金单位,即红利再投资。

四 基金的投资组合

1. 基金投资组合的定义

基金的投资组合是指投资管理人按照资产选择理论与投资组合理论对资产进行多元化管理,以实现分散风险、提高效率的投资目的。

基金经理一方面可以通过组合投资的方法来减少系统风险,另一方面可以通过各种风险管理措施来对基金投资的系统风险进行对冲,从而有效降低投资风险。而中小投资者由于资金量和专业知识方面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欠缺，很难做到组合投资。因此，从这一点来说，基金非常适合平时工作繁忙，又不具备相关金融投资知识的中小投资者进行家庭理财。

在设计投资组合时，基金管理人一般依据下列原则：在风险一定的条件下，保证组合收益的最大化；在一定的收益条件下，保证组合风险的最小化。

具体来说，需要考虑以下几个方面的问题：第一，进行证券品种的选择，即进行微观预测，也就是进行证券投资分析，主要是预测证券的价格走势以及波动情况。

第二，进行投资时机的选择，即宏观预测，预测和比较各种不同类型的证券的价格走势和波动情况。例如，预测普通股相对于公司债券等固定收益证券的价格波动。

第三，多元化，即依据一定的现实条件，组建一个风险最小的资产组合。

2. 基金投资组合的目的

组合投资的目的就是分散风险。股票与其他任何金融产品一样，都是有风险的。所谓风险就是指预期投资收益的不确定性。风险包括系统性风险和非系统性风险。通过投资组合，能够减少直至消除各股票自身特征所产生的风险（非系统性风险），而只承担影响所有股票收益率的因素所产生的风险（系统性风险）。

为了避免基金资产过分集中的风险，《证券投资基金管理暂行办法》第三十三条也对基金的投资作出了具体的要求：1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%；同一基金管理人管理的全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%。因此，无论是从控制投资风险的角度还是从法律的规定而言，基金管理人在管理基金资产的时候，必须分散投资，遵循组合投资的原则，将收益风险水平控制在一定的范围内。

3. 基金投资组合的策略

基金管理人在进行股票组合投资时，首先应当决定投资的基本策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略,即如何选取构成组合的股票,而基本策略主要是建立在基金管理人对股票市场有效性的认识上。

市场有效性就是股票的市场价格反映影响股票价格信息的充分程度。如果股票的价格反映了影响价格的全部信息,我们就称股票市场是有效的市场,否则称股票市场是无效市场。基金管理人按照自身对股票市场有效性的看法采取不同的股票投资策略:消极式管理和积极式管理。

(1)消极式管理是有效市场条件下的最佳选择。如果股票市场是一个有效的市场,股票的价格反映了影响它的所有信息,那么股票市场上不存在"价值低估"或"价值高估"的股票,因此投资者不可能通过寻找"错误定价"的股票获取超出市场平均的收益水平。在这种情况下,基金管理人不应当尝试获得超出市场的投资回报,而是努力获得与大盘同样的收益水平,减少交易成本,这就是通常所说的消极式投资管理策略。

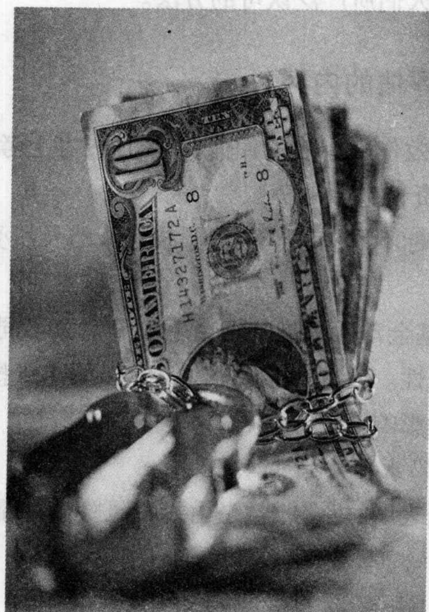
(2)积极式管理的目标:超越大盘。如果股票市场并不是有效的市场,股票的价格不能完全反映影响价格的信息,那么市场中存在错误定价的股票。在无效的市场条件下,基金管理人有可能通过对股票的分析和良好的判断力,以及信息方面的优势,识别出错误定价的股票,通过买入"价值低估"的股票、卖出"价值高估"的股票,获取超出市场平均水平的收益率,或者在获得同等收益的情况下承担较的风险水平。因此基金管理人应当采取积极式管理策略,通过挑选"价值低估"股票超越大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇

基金的业绩评价与评估



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　了解基金业绩评估

1. 基金业绩评估的目的

基金的绩效评估过程是以基金的绩效衡量与风险衡量为基础，对投资组合的收益进行风险调整，从而形成对基金经理的绩效与能力的判断，进而分析投资组合超额收益的来源，对基金经理的行为提出评价与建议。

因此，绩效评估是基金投资管理过程中的一个重要的环节，它不仅是投资管理过程结束后的总体评价，也以动态的方式对基金经理的行为进行实时评估。评估的结果将反馈于基金投资管理过程的各个环节，使基金经理能够不断修正自己的投资管理模式，从而改进投资组合的总体表现，以期更好地达到投资目的。

目前，尽管在对基金的绩效评估方面各种方法和技术层出不穷，但至今仍没有一个为人们所广泛认可的方法。

2. 基金业绩评估的内容

为了对基金绩效作出有效的评估，在评估内容上考虑到 5 种因素：

(1)基金的投资目标

基金的投资目标不同，其投资范围、投资策略及所受的投资限制也就不同。

例如，债券型基金与股票型基金由于投资对象不同，在基金绩效评估上就不具有可比性。因此，在绩效比较中必须注意投资目标对基金绩效评估所造成的影响。

(2)基金的风险水平

现代投资理论表明，投资收益是由投资风险偏好驱动的，而投资组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合的风险水平深深地影响着组合的投资表现。为此，为了对不同风险水平的基金的投资表现作出合理的评价，必须考察该基金所获得的收益是否足于弥补其所承担的风险水平，即需要在风险调整的基础上对基金的绩效加以衡量。

(3)比较基准

从市场上来看，不同投资风格的基金可能受市场周期性因素的影响而在不同阶段表现出不同的群体特征。因此，在基金的相对比较上，必须注意比较基准的合理选择。

(4)时期选择

在基金的绩效比较中，计算的开始时间和所选择的计算时间不同，衡量结果也会不同。因此，必须注意时期选择对绩效评估可能造成的偏误。

(5)基金组合的稳定性

基金操作策略的改变、资产配置比例的重新设置、基金经理的更换都会影响到投资组合的稳定性。因此在实际评价中必须要对这些问题加以考虑。

3. 基金业绩评估的不足

一般的基金评价综合指标有詹森指标、夏普指标、特雷诺指标、晨星评级指标。詹森指标只能就相同的高度相关的市场比较基金业绩，夏普指标不容易解释基金收益的成因，特雷诺指标只能就相同的高度相关市场指数比较基金业绩，晨星评级指标只能比较同类基金业绩。它们的不足在于经济含义不够直观、明确；需要诸多难以满足的假设前提；不能直观地反映基金经理的选股能力和择时能力；难以给出基金的总体评价等等。

基金评价指标都是数量化的，在实际选择基金的过程中还应该结合基金其他的方面进行综合评价。这是因为评价指标不能说明基金经理的投资管理水平。评价指标对基金业绩的度量通常是放在一个固定的时期上，而不考虑期间管理层和管理风格的任何变化。此外，它们的另外一个缺点是不能揭示投资组合中所隐藏的风险。比如，某类股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去的几年中曾经呈上扬走势，任何重仓持有这些股票的基金在这几个评价指标上都会表现很好，而当该类股票走低的时候，这些指标的数值也将很可能会随之走低。因此，评价期越长，评价指标就越能真实地反映基金的业绩。投资者应该用评价指标的比较来缩小可选股票的视野，然后结合基金的管理团队，投资的风格，交易费用的结构，投资组合的潜在风险以及是否适合自己的投资组合等因素综合考虑选择哪些基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 基金收益水平的评估

1. 基金收益水平的评估方法

基金的收益水平是基金的一个最重要的评价指标，是衡量基金业绩的重要标杆。对于不同类型和风格的基金的收益水平有不同的评价方法。最常见的指标是基金的净值增长率和累计净值增长率，它可以用于普通开放式基金和封闭式基金的收益水平评价。另外货币型基金有专门的指标，即基金的万份基金单位收益与七日年化收益率。但我们比较不同的基金时，我们还要采用分组比较法和基准比较法来比较基金的收益水平。其他的收益水平的评估方法还包括 α 系数，信息比率与变异系数等。

2. 净值增长率与累计净值增长率

净值增长率和累计净值增长率都是评价基金收益的指标。净值增长率指的是基金在某一段时期内（如四年内）资产净值的增长率，你可以用它来评估基金在某一时期内的业绩表现；累计净值增长率指的是基金目前净值相对于基金成立时净值的增长率，你可以用它来评估基金成立至今的业绩表现。

自 20 世纪 70 年代以来，基金净值增长率和累计净值增长率已成为国际著名基金评价公司和基金投资者常用评价指标，用以评判基金管理人的投资水平。其中，在计算基金净值增长率时，如果当期基金分红，会使得基金净值下降，因此必须将分红金额加回到期末基金净值当中。在基金没有分红的情形下，基金的累计净值增长率就等于基金成立以来净值的增长率；在有分红的情形下，则必须以每次分配点为界分别计算各时间段的净值增长率（计算时要将分红金额加回到各个期末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金净值中去），再计算整个时间段的累积增长率。这样，就能把分红的因素考虑进去。

3. 万份单位收益与七日年化收益率

货币市场基金是一种专门投资于货币市场的基金产品，在引进这个品种的时候，采取了两个收益衡量指标，即万份收益和7日年化收益率。货币基金的单位净值永远是1元，它的收益是每天分配的（有波动，每天不一样），它的收益分配公布方式就是"每万份收益"，"每万份收益0.8543"意思就是每一万份货币基金份额今天可以获得的收益是0.8543元。"7日年化收益率"就是最近7天的平均收益率折算成一年的收益率。"每万份收益"是你每天实际得到的收益，"7日年化收益率"是考察一个货币基金长期的收益能力的参数。每日的这两个指标不完全相关，因为万份收益是当日货币基金已实现收益除以发行在外的份额乘以10000得到的；当日万份基金单位收益是专对货币基金而言的，0.6265元指的是每一万份的货币基金收益是0.6265元，是以一万份为计算单位的，以万份计算是因为单份基金净收益太少。每万份收益是扣除管理费、托管费以及销售服务费之后的净收益，日每万份基金净收益＝（当日基金净收益/当日基金份额总额）10000。

所谓七日年化收益率，是货币市场基金最近7日的平均收益水平进行年化以后得出的数据。比如某货币市场基金当天显示的七日年化收益率是2%，这意味着如果该货币市场基金今后一年的收益情况都维持前7日的水准不变，那么您持有一年的话，就可得到2%的整体收益。当然，货币市场基金的每日收益情况都会随着基金经理的操作和货币市场利率的波动而不断变化，因此实际当中不太可能出现基金收益持续一年不变的情况。因此，七日年化收益率只能当作一个短期指标来看，不能代表一只货币市场基金的实际年收益。

4. α 系数

根据夏普（1963）的市场模型可知，资产的收益率等于常数项与资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的 β 系数乘以市场基准收益率之和再加上随机项(ε),用等式或以公式表示为:

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m + \varepsilon_i$$

其中 R_i 表示第 i 只基金的净值增长率;α_i 为第 i 只基金的 α 系数;β_i 为第 i 只基金的 β 系数;R_m 为市场组合的回报率。

由上面的式子可以看出,α 系数描述了基金能够产生的收益率高于、等于或低于市场基准收益率的程度,也称为超额收益率。它描述了基金相对于市场基准指数的波动性。在这里,α 系数测量了一只基金相对于通过 β 系数调整的市场基准收益率的超额业绩或不足业绩。如果一只基金的收益率高于通过 β 系数调整的市场基准收益率,则存在正的 α 系数,称为正 α;反之,称为负 α。有些投资者把 α 系数叫做残余风险或者选择性风险。

a 系数是根据上面的叙述通过 β 系数估计出来的,公式如下:

$$\hat{\alpha}_i = R_i - \hat{\beta}_i R_m$$

$\hat{\alpha}$ 表示 a 系数的估计值。α 系数越大,表示基金收益率超过市场基准收益率的幅度就会越大,其超额收益率就会越大,则其残余风险或者选择性风险就会越小。

5. 信息比率

信息比率(InformationRatio)以马克维茨的均异模型为基础,可以衡量基金的均异特性。它表示单位主动风险所带来的超额收益,其计算公式如下:

$$IR_i = \frac{\overline{TD_i}}{TE_i}$$

其中 IR_i 表示基金 i 的信息比率;$\overline{TD_i}$ 表示基金 i 的跟踪偏离度的样本均值;TE_i 为基金的 i 的跟踪误差。

信息比率是从主动管理的角度描述风险调整后收益,它不同于后面将要介绍的夏普比率从绝对收益和总风险解度来描述。信息比率越大,说明基金经理单位跟踪误差所获得的超额收益越高,因此,信息比率较大的基金的表现要优于信息比率较低的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在选择基金时考虑的一个重要因素就是基金公司能否提供一个明确的业绩预期。因此信息比率对考察基金经理的绩效具有非常重要的意义,因为其奖励的不是绝对业绩,而是持续稳定的业绩。合理的投资目标应该是在承担适度风险的情况下,追求高信息比率,而不仅仅是单纯追求高信息比率。过低和过高的承担主动性风险都不是基金经理的一种理性选择。

6. 变异系数

在基金投资中,如果基金的实际收益和预期收益偏差太大的话,会直接影响到投资者的投资信心,进而影响基金业绩的持续性。因此要求基金净值增长率的偏离不能太大。通常会采用统计上的变异系数法来测量波动性,其计算公式为:

$$CV_i = \frac{\sigma_i}{E(R_i)} = \frac{\sigma_i}{\frac{1}{n}\sum_{t=1}^{n} R_{ti}} = \frac{n\sigma_i}{\sum_{t=1}^{n} R_{ti}}$$

其中 CV_i 表示基金 i 的变异系数;$E(R_i)$为基金 i 的期望净值增长率;σ_i 为基金的 i 的标准差;n 为样本个数。

变异系数反映单位期望报酬率所承担的风险代价,也指基金净值增长率的每一个百分点上下波动的平均幅度。例如某基金份额在一段时间内的变异系数为 0.2,说明该只基金每 1% 的期望净值增长率的上下变动幅度平均 0.2%,也就是变异系数越大,说明取得单位期望报酬所承担的风险越大,收益的稳定性越差。变异系数越小,稳定性越好。

7. 分组比较法

分组比较就是根据资产配置的不同、风格的不同、投资区域的不同等,将具有可比性的相似的基金放在一起进行业绩的相对比较,其结果常以顺序、百分位、星号等形式给出。这种比较要比不分组的比较更能给出有意义的衡量结果。

分组的比较的基本思路是,通过恰当的分组,尽可能地消除由于类型差异而对基金经理相对业绩所造成的不利影响。例如,由于股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场周期性波动的影响，一段时间以来，成长型基金的表现普遍较好，而价值型基金的表现较差。如果把它们分在一组比较，价值型基金的相对表现就会普遍较差。如果把它们放在不同的组来比较，价值型基金的表现就会较好。这种由于市场原因而引起的业绩的相对变动将不利于对基金经理投资技巧高低的区分。

8. 基准比较法

基准比较法是通过给被评价的基金定义一个市场的基准组合，比较基金净值增长率与基准组合收益率的差异来对基金表现加以衡量的一种方法。基金组合是可投资的、未经管理的、与基金具有相同风格的组合。

一个良好的基准组合，首先要具有明确的组成成分，也就是其构成组合的成分证券的名称和权重非常清晰。再者，要具有可实际投资性，而且基准组合的收益率是可计算的。第三，基准组合要与被评价基金具有相同的风格与风险特征，并且基准组合的构造要先于被评估基金的设立。基准组合可以是全市场指数、风格指数，也可以是由不同指数复合而成的复合指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 基金风险水平的评估

1. 基金风险水平的评估方法

基金的风险水平是基金的一个重要的评价指标，也是衡量基金业绩的重要参数。对于不同类型和风格的基金的风险水平也有不同的评价方法。最常见的指标是基金的收益的标准差和年化标准差这两个指标。另外比较专业性的指标包括β系数、下限风险、跟踪误差、投资分散度与风险价值等。应该说，各种指标有不同的应用条件和范围，没有哪一种是绝对的正确和完美的。

2. 标准差与年化标准差

基金标准差衡量的是基金净值增长率（收益率）的波动程度。其计算公式如下：

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(R^{i}-\overline{R})^{2}}$$

其中 R_i 为基金 i 的净值增长率；n 为计算所用样本个数；R（上有横线）为样本净值增长率的均值。在计算标准差时，有时候需要将阶段标准差转化为年化标准差，来衡量基金净值增长率在一年内的波动性，这就涉及到年化标准差的计算。年化标准差的公式为：

$$\sigma_{年} = \sigma\sqrt{k}$$

其中 σ 为基金净值增长率的标准差；k 为一年期内交易日（周、月、季）的数量，如果 R_i 是日净值增长率，则 k＝252；如果 R_i 是周净值增长率，则 k＝52；如果 R_i 是月净值增长率，则 k＝12；如果 R_i 是季净值增长率，则 k＝4。

因为标准差的绝对数值受到净值增长率的衡量期间长短的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能直接用于比较，因此做比较时一般会用年化标准差。标准差和年化标准差表示的是基金的总风险。一般说来，标准差和年化标准差越大，表明基金的净值增长率偏离均值的波动性越大，意味着风险越大。

3. β 系数

在马科维茨（Markowitz）工作的基础上，20 世纪 60 年代，威廉·夏普（WilliamSharpe）等人在资产组合理论的基础上建立了资本资产定价模型（CAPM 模型），该模型用于预测证券的风险与期望收益率的关系，是测量风险、估计证券的基准和衡量投资绩效的标准。资本资产定价模型（CAPM）在一系列的假设条件下，给出了如下的模型形式：

$$E(R_i) = Rf + \beta_i(E(R_m) - R_f)$$

这里 $E(R_i)$ 表示任一证券组合或单一证券的期望收益率，斜率 $E(R_m) - R_f$ 称为风险价格；R_f 为无风险收益率；β_i 表示该证券组合或证券的系统风险，也被称为证券或证券组合的 β 系数。这可由威廉·夏普（WilliamSharpe）（1963）提出的市场模型进行估计：

$$R_i = a_i + \beta_i R_m + \varepsilon_i$$

市场模型认为，任何证券或证券组合的收益率都是市场收益率的线性函数，斜率 β_i 表示了证券或证券组合 i 相对于市场组合收益率变动的反应程度，即系统风险。

β 系数是度量资产系统性风险的指标，在国内外金融市场上被广泛应用于测定某种证券或证券组合的相对风险。在实际的证券投资中，β 系数的重要性在于它代表了证券价格对于未来市场变化的敏感度，某种证券的 β 系数越大，说明该证券在市场发生变化时，其价格上下波动剧烈，风险越大。

在基金投资中，根据以上所述模型，β 系数被定义为某只基金的净值增长率和市场基准组合收益率的协方差相对于市场组合方差的大小。其计算公式如下：

$$\beta_i = \frac{COV(R_i, R_m)}{\sigma_m^2}$$

其中 β_i 为第 i 只基金的 β 系数；R_i 为第 i 只基金的净值增长率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R_m 为市场组合的回报率；σ_m^2 表示市场组合的方差；$COV(R_i,R_m)$ 为第 i 只基金的净值增长率和市场组合收益率的协方差，其计算公式为：

$$COV(R_i,R_m)=\frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(R_{ti}-\overline{R}_i)(R_{tm}-\overline{R}_m)$$

上式中，$\overline{R}_i$ 为第 i 只基金的样本净值增长率的均值；$\overline{R}_m$ 表示市场组合的收益率均值；n 为样本数。

β 系数可以直接反映基金所承担的风险水平，同时可以用于横向比较和纵向比较，以及其他因素分析。当 $\beta>1$ 时，基金所面临的系统风险高于市场基准组合风险。当 $\beta=1$ 或接近于 1 时，基金的系统风险与市场基准组合风险相当。当 $\beta<1$ 时，基金的系统风险低于市场基准组合的风险。

β 系数被广泛地应用于基金的分析与投资决策。

首先，根据 β 值的大小反映基金的类型。一般来讲，公用事业、食品工业的股票组合属于保守型基金，它们的 β 系数小于 1。高科技行业、网络行业、传媒产业的股票组合属于激进型基金，它们的 β 系数往往大于，甚至高于1.5。

其次，对于基金的投资者来讲，由于不同的基金公司可能经营不同类型的证券，有的倾向于高风险投资，有的具有低风险特性，所以在作出选择时，应该注重选择那些经营业绩好的、自己愿意承担的风险程度的基金，而不是盲目选择高收益的基金。如果投资者对收益有较高的期望，同时也有能力并愿意为之承担较大的风险，就可以在证券市场上选择那些有较大 β 系数的证券加到其投资组合中。反之则可以选择市场上具有较小 β 系数的证券。

另外，由于 β 值反映了证券对市场的敏感性，在有很大把握预测到一个大牛市的到来时，应选择那些 β 值大的证券，它将成倍地放大市场收益率，为投资者带来高额的回报。相反，在一个熊市即将到来之际，投资者应该调整投资结构以抵御市场风险，避免损失，办法是选择那些低 β 值的证券，在投资组合中尽可能地加进一些负 β 值的证券。为了避免非常系统风险，可以在相应的市场走势下选择相同 β 值的证券进行投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 下限风险

马科维茨(1952)提出了对投资组合收益和风险的衡量标准，其中将标准差视为组合的总风险，描述组合收益率高于或低于平均收益率的波动幅度。但在实际的投资中，投资者往往会对收益和风险有一个权衡，与收益率高于基准部分所带来的收益回报相关，投资者可能更关心低于基准部分的收益下跌风险，即所谓下限风险(DownsideRisk)。马科维茨(1959)后来也意识到用下限风险(DownsideRisk)衡量组合风险比用标准差更为贴切，因为当组合的收益率满足正态分布时，只有用下限风险来衡量投资组合风险，才能帮助投资和出正确的决策。

在基金投资中，下限风险是指基金净值增长率的下方标准差(Down－sideStandardDeviation)，测量的是基金的净值增长率与目标回报率或者期望回报率反向的偏差程度，用公式表示为：

$$DR_i = E(\min\{R_i - \overline{R}_i, 0\})^2$$

$$= \frac{1}{n-1}\sum_{t=1}^{n}(\min\{R_{it} - R_i, 0\})^2$$

其中 DR_i 表示第 i 只基金的下限风险；$\min\{R_{ti} - \overline{R}_t, 0\}$ 表示其中一只低于平均值的基金净值增长率；n 为样本数。

一般来说，下限风险越大，说明基金组合回报向下或向坏一面的风险越大。

5. 跟踪误差

跟踪误差(TrackingError)是指组合收益率与基准收益率(大盘指数收益率)之间的差异的收益率标准差，反映了基金管理的风险。Ronaldj. Ryan(1998)认为，跟踪误差可以对组合在实现投资者真实投资目标方面的相对风险作出衡量，因此是一个有效的风险衡量方法。基金的净值增长率和基准收益率之间的差异收益率称为跟踪偏离度。跟踪误差则是基于跟踪偏离度计算出来的，这两个指标是衡量基金收益与目标指数收益偏离度的重要指标。计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)跟踪偏离度(TrackingDifference)

$$TD_{ti} = R_{ti} - R_{tm}$$

其中 TD_{ti} 表示基金 i 在时间 t 内的跟踪偏离度；R_{ti} 为基金 i 在时间 t 内的净值增长率；R_{tm} 为基准组合在时间 t 内的收益率。

(2)跟踪误差(TrackingError)

$$TE_i = \sqrt{\frac{1}{n-1}\sum_{t=1}^{n}(TD\ ti - \overline{TD_i})^2}$$

其中 TE_i 表示基金 i 的跟踪误差；TD_i 表示基金 i 的跟踪偏离度的样本均值；n 为样本数。跟踪误差越大，说明基金的净值率与基准组合收益率之间的差异越大，并且基金经理主动投资的风险越大。通常认为跟踪误差在 2% 以上意味着差异比较显著。

6. 投资分散度

投资分散度反映投资组合面临的总风险中，系统性风险所占比例。因为基金的标准差衡量的是总风险，β 系数衡量的是系统风险，因此，投资分散度就是基金的 β 系数和标准差的比率，其计算公式为：

$$投资分散度 = \frac{\beta 系数}{标准差} = \frac{\beta_i}{\sigma_i}$$

其中 β_i 表示基金 i 的 β 系数，σ_i 表示基金 i 的标准差。

基金的投资分散度越大，则在其面临的总风险中，系统性风险所占比例越大，非系统性风险越小；也就是说，组合回报率可用于市场回报率解释的程度越大。投资分散度越低，说明组合回报率与市场回报率的关系越小。

7. 风险价值(VaR)

风险价值 VaR(ValueatRisk)指在未来某一种特定的资产持有期内，在给定的置信度下，资产或资产组合可能遭受的最大损失值。由以上定义可以看出，衡量 VaR 的第一步是对两个数量因素的选取：

①基本时间间隔应为多长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②置信区间应为多大。这两个因素的选取从某种程度上讲带有随意性。

如果在某资产管理公司的风险控制纪录中显示，在一个交易日的持有期限和99%的置信区间内，某投资组合的VaR = 100万元。这意味着：在正常市场条件下，以99%的概率，该投资组合在一个交易日的持有期限损失不超过100万元；在正常市场条件下，该投资组合在一个交易日的持有期限损失不越过100万元的概率是99%。

VaR方法可以简明地表示市场风险的大小，单位是美元或其他货币。还可以在事前计算风险，不仅让投资者知道发生损失的规模，而且知道其发生的可能性。该方法除了能计算单个金融工具的风险之外，还能计算由多个金融工具组成的投资组合风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 基金综合风险收益水平的评估

1. 基金综合的风险收益水平评估的方法

前面我们分别介绍了一下基金的收益和风险水平的评估方法和指标，我们发现有的基金风险高，但收益率也高，而有的基金风险低但收益也低，因此我们觉得单独看待基金的收益和风险水平比较片面，因此我们相结合这两项指标综合比较所有基金的业绩水平。在国际上比较成熟和认可的这种综合指标和方法就是指那些经过风险调整后的收益水平的评估方法，最重要的有三种指标，即夏普指数、詹森指数、特雷诺比率，另外还有三个经过改进和发展的指标，即索丁诺比率、M2 比率、晨星风险调整系数。

2. 特雷诺比率

特雷诺比率，也叫 Treynor 指数，是由杰克·特雷诺（Treynor. J）在 1965 年发表的《如何评价投资基金管理》一文中提出的风险调整衡量方法。他认为足够的证券组合可以消除单一资产的非系统性风险，那么系统性风险就可以较好的反映基金的风险。因此，特雷诺比率的计算公式为：

$$T_i = \frac{Ri - \overline{R_f}}{\beta_i}$$

其中 T_i 表示第 i 只基金的 Treynor 指数；$\overline{R_i}$ 为考察期内第 i 只基金的平均回报率；$\overline{R_f}$ 为样本期内的平均无风险收益率；β_i 为第 i 只基金的系统风险。$\overline{R_i} - \overline{R_f}$ 是基金 i 在样本期内的平均风险溢酬。Treynor 指数表示的是基金承受每单位系数风险所获取风险收益的大小，其评估方法是首先计算样本期内各种基金和市场的 Treynor 指数，然后进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较，较大的 Treynor 指数意味着较好的绩效。Treynor 指数评估法同样隐含了非系统风险已全部被消除的假设，在这个假设前提下，因为 Treynor 指数是单位系统风险收益，因此它能反映基金经理的市场调整能力。不管市场是处于上升阶段还是下降阶段，较大的 Treynor 指数总是表示较好的绩效。但是如果非系统风险没有全部消除，则 Treynor 指数可能给出错误信息，这时 Treynor 指数不能评估基金经理分散和降低非系统风险的能力，因为 β 值并不会因为组合中所包含的证券数量的增加而降低，因此当基金分散程度提高时，Treynor 指数可能并不会变大。

3. 夏普比率

美国经济学家威谦·夏普（Sharpe. W. F）于 1966 年发表《共同基金的业绩》一文，提出用基金的单位总风险所带来的超额收益做为衡量基金业绩的一个风险调整指标，即夏普比率（SharpeRatio）。夏普比率通过一定评价期内，基金投资组合的风险溢价与基金收益率的标准差之比来衡量基金的绩效。其计算公式为：

$$S_i = \frac{R_i - R_f}{\sigma_i}$$

其中 S_i 表示基金 i 的夏普比率；$\overline{R}_i$ 为考察期内基金 i 的平均回报率；R_f 为样本期内的平均无风险收益率；σ 为第 i 只基金收益率的标准差。

夏普比率的理论依据是资产定价模型（CAPM 模型），以基本市场线（CML）为评价的基点，如果基金证券组合的夏普比率大于市场基准组合的 Sharpe 比率，则该基金组合就位于 CML 之上，表明其表现好于市场；反之，如果基金投资组合的 Sharpe 比率小于市场基准组合的夏普比率，则该基金组合就位于 CML 之下，表明其表现劣于市场。因此，可以认为，Sharpe 比率越大，基金绩效就越好；反之，基金绩效就越差。

从几何上看，Sharpe 比率就是基金的收益率和无风险收益率连线的斜率，如图 6－1 所示，基金 A 的 Sharpe 比率大于基本市场线的斜率，其绩效优于市场基准组合的绩效；相反基金 B 的绩效劣于市场组合的绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

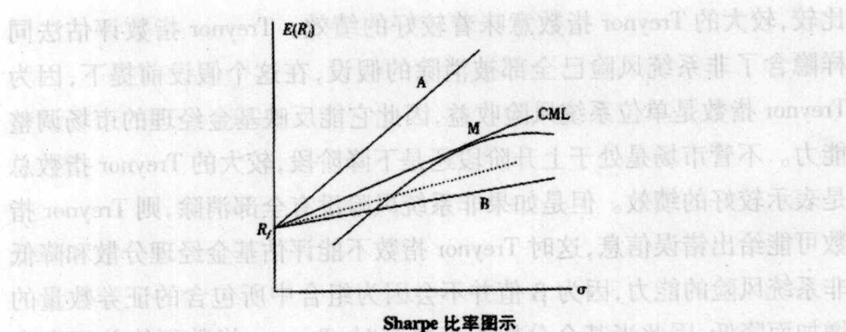


图 6-1

当采用 Sharpe 比率评估模型时，同样首先计算市场上各种基金在样本期内的 Sharpe 比率，然后进行比较，较大的 Sharpe 比率表示较好的绩效。Sharpe 比率和 Treynor 指数一样，能够反映基金经理的市场调整能力。和 Treynor 指数不同的是，Treynor 指数只考虑系统风险，而 Sharpe 比率同时考虑了系统风险和降低非系统风险的能力。如果证券投资基金已完全分散了非系统风险，则 Sharpe 比率和 Treynor 指数的评估结果是一样的。

4. 詹森指数

1986 年，美国经济学家迈克尔·詹森（MichaelC. Jensen）发表了《1945～1964 年间共同基金的业绩》一文，提出了这个以资本资产定价模型（CAPM）为基础的业绩衡量指数，即詹森（Jensen）指数。它能评估基金的业绩优于基准的程度，通过比较基金的实际收益超过它所随风险对应的预期收益的部分来评价基金，此差额部分就是与基金经理业绩直接相关的收益。詹森（Jensen）指数是测定证券组合经营绩效的一种指标，是证券组合的实际期望收益率与位于证券市场线（SML）*[1]上的证券组合的期望收益率之差。用公式可以表示为：

[1] *证券市场线在资本市场线的基础上发展得到，其方程为：$E(R_i) = R_f + \beta_i[E(R_m) - R_f]$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$J_i = E(R_i) - [R_f + \beta_i(E(R_m) - R_f)]$$
$$= \overline{R}_i - [R_f + \beta_i(\overline{R}_m - R_f)]$$

其中 J_i 表示基金 i 的詹森指数；$\overline{R}_i$ 为样本期内基金 i 的平均回报率；R_f 为样本期内的无风险收益率；$\overline{R}_m$ 为样本期内市场基准组合的平均回报率；β_i 为基金所承担的系统风险。

Jensen 指数为绝对绩效指标，表示基金的投资组合收益率与相同系统风险水平下市场投资组合的收益率的差异。当 Jensen 指数大于零时，表示基金的绩效优于市场投资组合绩效，当基金和基金之间比较时，Jensen 指数越大越好；反之，当 Jensen 指数小于零时，基金的绩效较差。

Jensen 模型奠定了基金绩效评估的理论基础，也是至今为止使用最广泛的模型之一（Malkiel，1995，Carlson，1997）。但是，用 Jensen 指数评估基金整体绩效时隐含了一个假设，即基金的非系统风险已通过投资组合彻底地分散掉，因此，该模型只反映了收益率和系统风险因子之间的关系。如果基金并没有完全消除掉非系统风险，则 Jensen 指数可能给出错误信息。

投资者可以参考詹森指数，来对基金投资的期望收益与证券市场的期望收益进行比较。投资基金可能在某一段时期收益是一个负值，但这并不表示这个基金不好。只要在这一阶段詹森指数为正，尽管基金的收益是一个负值，我们还是可以认为这个基金是一个优秀的基金。相反，即使某一段时期投资者所购买的开放式基金有正的现金收益，但如果它的詹森指数是一个负值，那么就表示投资者所购买的开放式基金是一个劣质的基金，投资者应当考虑重新选择新的基金。由于将基金收益与获得这种收益所承担的风险进行了综合考虑，詹森指数相对于不考虑内附因素的绝对收益率指标而言，更为科学，也更具有可比性。将詹森指数的概念运用于基金投资中，追求詹森指数的极大化，也就是追求基金超额收益的极大化，是基金投资业绩超越市场组合的最优体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 索丁诺比率

索丁诺比率是由弗兰克·索丁诺在(FrankSlrtino)20世纪80年代初提出的另一个衡量风险调整后收益的指标，可用下式表示：

$$SR_i = \frac{\overline{R}_i - \overline{R}_f}{DR_i}$$

其中 SR_i 表示基金 i 的索丁诺比率；$\overline{R}_i$ 为考察期内基金 i 的平均回报率；$\overline{R}_f$ 为样本期内的平均无风险收益率；DR_i 为第 i 只基金收益率的下限风险(DownsideRisk)。

索丁诺比率和夏普比率采取了相同的计算方法，只是在对风险的衡量上，前者用的是下限风险，而后者用的是系统风险。索丁诺认为只有收益低于最低可接受的收益率(TheMmimalAcceptableReturn)时才能被看作风险，高于最低可接受的风险只能被看作回报而不能被看作风险，因此他认为用下限风险来衡量风险更为合适。因为这种有关风险的概念与投资者对风险的看法较为一致，因此在实践中的应用也越来越广泛。

6. M2 测度

M2 测试是由摩根斯坦利公司的 LeahModigliani 及其祖父诺贝尔经济学奖得主 FrancoModigliani 对夏普测试进行改进后引入的。其计算公式如下：

$$M2_i = \overline{R}_i^* - \overline{R}_m = S_i\sigma_m + \overline{R}_f - \overline{R}_m = \frac{\sigma_m}{\sigma_i}(\overline{R}_i - \overline{R}_f) - \overline{R}_m + \overline{R}_f$$

其中 $M2_i$ 表示基金 i 的 M2 测试；$\overline{R}_i$，$\overline{R}_i^*$ 分别为样本期间内基金 i 分别在 σ_i，σ_m 水平上的平均收益率；σ_i，σ_m 分别为样本期间内基金 i 和市场组合的收益率标准差；R_f 为无风险收益率。

M2 测试也是对总风险进行调整的，它反映资产组合同对应的无内附资产混合以达到同市场组合具有同样的风险水平时，混合组合的收益高出市场收益的大小。其目的是纠正投资者只考虑基金原始业绩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾向，鼓励他们应同时注意基金业绩中的风险因素，从而帮助投资者挑选出能带来真正最佳业绩的投资基金。同夏普比率相比，M2 测试指标也把全部风险作为风险的度量。这种风险的调整方法很容易解释为什么相对于不同的市场基准指数，会有不同的收益水平。M2 测试与夏普比率对基金绩效表现的排序是一致的。

M2 测试越大，基金的业绩表现越好；反之，基金表现越差。

7. 晨星风险调整收益系数

晨星公司是美国最具影响力的基金评级公司，它们对共同基金所做的星级评价就是建立在对基金业绩风险调整基础之上的一种评价体系。风险调整收益系数就是晨星公司基金进行评价的重要指标。其计算公式如下：

$$MRAR(\gamma)=\begin{cases}[\frac{1}{T}(1+R_{Gt})^{-\gamma}]^{-12/\gamma}-1,\gamma>-1,\gamma\neq 0\\ [\prod_{t=1}^{r}(1+R_{Gt})]^{\frac{12}{T}}-1,\gamma=0\end{cases}$$

其中 γ 描述风险厌恶程度的系数；T 表示评价期内的月份数；R_{gt} 为第 t 个月份的几何超额收益率，定义为 $R_{gt}=\frac{1+R_t}{1+R_f}-1$；$R_t$ 是第 t 个月份基金的月回报率；R_f 为第 t 月的无风险收益率，目前取国内一年期银行定期存款利率。

如果纯粹按表现来评级而不考虑风险调整，则可依据 MRAR(0)。如果评级方法对风险给予较多的惩罚，则要求 $\gamma>0$。依据晨星评级的全球标准，一般取 $\gamma=2$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 了解基金的评级

1. 基金评级的方法

在海外，一般对基金的评价有广义和狭义之分。狭义的基金评价主要是指一些量化指标，如净值增长率、年收益率、风险收益率等。广义的基金评价包括对基金的所有评论、评述、对比、评级等，涵盖定性和定量两方面。

对基金的定性评价主要针对基金管理公司，如分析该公司股东实力大小、股权结构的合理性、管理体制的有效性、激励机制的完善程度、团队合作精神、员工成长潜力及稳定性、企业文化制度等，还包括分析基金经理的个人能力及履历、投资风格、风险偏好、决策权限、事业心等。

基金的狭义评价—定量分析的一般步骤为：(1)收集基金某一时期内一定数量的有关数据；(2)选择合适的模型和作为比较基准的标准组合；(3)计算参数进行比较；(4)得出结论：使用的比较基准大多数为市场指数，需要计算的数据，也是常用的市场评价方式，主要有三个：净值增长率、年平均报酬率和风险收益率或称单位风险报酬。

2. 如何对待基金评级

随着基金公司的增多，基金的种类、数量日益繁多，很多投资者面对众多的基金反而无所适从，一般不很清楚如何挑选基金，在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去一周、一个月、三个月、六个月、一年、两年的回报率和排名，这样我们既能看出一只基金近期的表现，也知道这只基金中长期的表现。基金在每个评比期间的排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名各不相同，到底要以哪一个数字为准呢？

虽然考试录取只看一次成绩，我们却不能用一时的表现来“录取”基金。一般而言，基金在过去六个月以内的回报率属于短期业绩，很难据此推断基金经理团队的能力，但可以用它来观察基金最近的变化。建议大家首先还是要看过去较长一段时间的业绩表现，同时也关注近期表现。过去一年以上的回报率是非常重要的指标，因为它已经可以看出很多东西，又不至于长到包含很多过时的信息。

在基金业绩排行榜中，投资者最应关注的应是星级评价。以晨星评级为例，不同星级的标准是什么呢？是综合考虑基金的回报率和风险后，给基金打分，如果一只基金回报率较高，但风险也非常高，不一定给评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，前 10% 被评为 5 星；接下来的 22.5% 被评为 4 星；中间的 35% 被评为 3 星；随后的 22.5% 被评为 2 星；最后的 10% 被评为 1 星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现，五星级基金无疑是同类基金中的好学生。

好学生的成绩可能退步，排行榜也不是万能的，但它给了广大投资人一个重要的参考。

3. 常见评级机构

目前国内的基金评级机构主要有中国银河证券基金研究中心、中信基金评级、晨星基金评级、理柏基金中心、惠誉基金评级等国内外知名基金评价机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 基金的运作能力评估

1.基金的选时择股能力

(1)基金选时择股能力的定义

在基金的绩效评估过程中,考察基金经理的投资才能是一个非常重要的方面。

证券选择能力,即基金经理识别价格被低估的证券以及构造最优证券组合的能力。

时机选择能力,即基金管理人判断市场行情发展趋势的能力。基金经理通常会使用两种择时技术来提高组合的绩效表现。一个是在成功的预期到市场的变化的基础上,通过改变股票、债券以及现金在投资组合中的比例实现对市场时机的选择,二是通过改变组合的值来正确应对市场的变化。

(2)T－M 模型

Treynor 和 Mazuy(1966)最早利用二次项回归模型对市场时机把握能力作出了评估。他们提出了基金经理应具有在市场处于涨势时,通过提高投资组合的风险水平(β)获得高收益的能力。反之,则应减少持有而降低风险(β)。因此对于一个成功的市场选择者而言,其风险水平 β 由下式给出:

$$\beta_{ti} = \beta_i + \gamma_i (R_{tm} - R_f)$$

正值的 γ_i 可以表明,基金经理能随着市场的涨(跌)而提升(降低)其组合的系统风险。将上式代入单因素詹森指数模型,就可以得到一个带有二次项的、可以将詹森的整体衡量分解为选股能力 α 和市场时机选择能力 γ_i 的模型,如下所示:

$$R_i - R_f = \alpha + \beta_i (R_{tm} - R_f) + \gamma_i (R_{tm} - R_f)^2 + \varepsilon_i$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上面的等式进行非线性回归，并对回归系数进行检验。如果 α 显著大于0，则说明基金经理具有成功选股能力。同样，如果 γ_i 显著大于0，则表示当市场收益率提高时，基金的收益率提高得更快。而当市场收益率降低时，基金收益率降低的幅度要小一点。这说明基金经理能够正确预测市场变化，成功地把握了市场时机，否则就缺少市场时机的把握能力。

(3)H－M模型

Henriksson 和 Mertond 在 1981 年提出了一种相似的、却更为简单的对选股和择时能力进行衡量的二项式参数检验模型，简称 H－M 模型。他们将择时能力定义为：基金经理预测市场收益与风险收益之间差异大小的能力，然后根据这种差异，将资金有效率地分配于证券市场。具备择时能力者可以预先调整资金配置，以减少市场收益小于无风险收益时的损失。也就是说，假设基金经理在具有择时能力的情况下，资产组合的 β 只取两个值：市场上升时期取较大的值，市场下降时取较小的值。Henriksson 和 Mertond 通过在一般回归方程中加入一个虚假变量来对择时能力进行估计，模型表达式为：

$$R_i - R_f = \alpha + \beta_{i1}(R_m - R_f) + \beta_{i2}(R_m - R_f)D + \varepsilon_i$$

其中，D 是一个虚拟变量，当时 $R_m > R_f$，$D = 1$；当 $R_m < R_f$，$D = 0$。于是，投资组合的 β 值在 $R_m > R_f$ 时为 $\beta_{i1} + \beta_{i2}$，在 $R_m > R_f$ 时为 β_{i1}。如果通过样本数据的回归分析，得到系数的估计值 β_{i2} 显著大于0，则表示在市场上涨的牛市行情中，基金经理会主动调高 β 值，在市场下跌的熊市行情中会调低 β 值，这正体现了基金经理的时机选择能力。β 涵义和 T－M 模型相同，表示基金的选股能力。

T－M 模型和 H－M 模型关于选股和市场时机选择的表述很像，只是对组合的证券市场线 SML 的非线性做了不同的处理。

2. 基金的投资分散集中程度

(1)基金投资的股票集中度

除几只优化指数基金在季度投资公告中仅列出投资前5名的股票外，其他基金在季度投资公告中均会给出投资前10名的股票名称以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股票市值占基金净值的比例。可以根据具体情况用前三大重仓股占基金股票投资净值比例指标来衡量基金的股票投资集中度,用公式可以表示如下:

$$股票集中度=\frac{基金前三重仓股市值}{基金净值}100\%$$

股票集中度反映了基金的集中投资策略,这个指标越大,基金面临的风险就越大。

(2)基金投资的债券集中度

和基金的持股集中度分析相对应,分析基金的债券集中度是考察基金集中化投资策略的另一个方面。在基金的大类资产中,主要包括股票、债券和现金等,根据各类资产在基金中所占的比例不同,基金又可分为股票型基金、债券型基金、配置型基金、货币市场基金等,不同类型的基金反映的投资风格和策略不同。对债券集中度进行分析,从某些程度上可以反映基金投资的保守程度。

债券集中度衡量的是计算基金资产组合中投资规模居前的各类型债券占资产组合整体的比重,其计算公式为:

$$债券集中度=\frac{基金前三大重仓债券市值}{基金净值}100\%$$

(3)基金投资的行业集中度

证券投资基金是按照16个类别对所投资股票进行行业分类的*[①]。与分析股票投资集中度类似,这里用前三位的行业市值占基金股票市值的比例来衡量各基金的行业集中度,用公式表示如下:

$$行业投资集中度=\frac{投资居前三位的行业市值占基金净值合计比例}{股票市值占基金净值比例}$$
100%

行业投资集中度是衡量基金中的股票在同类行业中集中的程度。

股票投资集中度和行业投资集中度反映了基金的集中投资策略,

---

① 这16个类别分别是:电子通讯、酿酒食品、综合机械制造、石油化工、生物医药、交通运输、冶金、纺织服装、家电、农林牧渔、金融地产、能源电力、建材建筑、汽车及配件以及商贸旅游。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两个指标越高，基金所面临的风险越大，尽管可能存在着较好的收益状况。因为，如果政策面对市场产生了前所未有的影响，一旦个别重仓股或者个别行业出现政策因素，就会给基金带来巨大的损失。

3. 基金业绩的持续能力

基金业绩的持续性分析就是按照事件发生的时间顺序，通过研究基金过去表现与未来表现之间关系，对基金的业绩进行分析评价，以检验前期表现较好的基金当期是否也有不俗的表现、前期表现较差的基金是否仍然没有提升自身的业绩，这是对单个基金业绩的动态分析。对投资者而方，如果基金的绩效具有持续性，那么有关基金过去表现的信息对投资者就会具有重要的可利用价值。

国内外对基金业绩持续性的实证研究成果较多，用到的研究方法主要有以下 3 种：绩效二分法、回归系数检验法和斯皮尔曼等级相关系数检验法。

（1）绩效二分法

以每一时期基金表现的中位数为基准，将表现高于中位数的基金认定为“赢家”用 W 表示，表现低于中位数的基金认定为“输家”用 L 表示。若基金的前后两期均为“赢家”（WW）或“输家”（LL），则基金具有持续性，若一起表现为“赢家”或“输家”，而另一期表现相反，即出现 WL 或 LW，则绩效不具有持续性。这就是考察基金绩效持续性的绩效二分法。关于绩效二分法的检验，可以根据交叉乘比率和列联表方式下的卡方独立性检验进行统计检验。这种方法在实际的基金投资中用的并不很多，因此这里不作详细介绍。

（2）回归系数法

回归系数法一般将整个样本期分为相等的两个子样本期，分别计算前期绩效指标和后期绩效指标，然后对前后期绩效指标进行回归分析并进行回归系数的 T 检验。当回归系数为正时，表示前后期绩效指标具有正相关关系，即基金绩效具有持续性。当回归系数为负时，则表明基金绩效不具持续性。

（3）斯皮尔曼等级相关系数检验法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯皮尔曼(Spearman)等级相关系数又叫“秩相关系数检验”、“顺序相关检验”,是一种较简易的、不十分精确的指标之间相互关系的测定方法,是一种非参数分析方法。等级相关是分析两个指标等级(秩次)之间相关关系的一种方法。等级型或半定量的数据,不宜使用线性相关回归分析,就需要使用斯皮尔曼等级相关系数检验法。

斯皮尔曼等级相关系数检验法是最早用于检验基金绩效持续性的一种方法,目前仍被广泛使用。也是将基金的整个样本期分为两个相等的子样本期,分别计算前期和后期的绩效指标,并将基金前后期的绩效进行排序,用斯皮尔曼等级相关系数检验前后期基金绩效排名顺序是否有变化。

斯皮尔曼等级相关系数的计算公式为:

$$r_i = 1 - 6\sum_{k=1}^{n}\frac{d_{ki}^2}{n(n^2-1)}$$

其中 r_i 表示基金 i 的斯皮尔曼等级相关系数;n 为子样本的样本个数;d_{ki}表示基金 i 的两个子样本期内相应变量的排名之差。

对相关系数进行检验,如果斯皮尔曼等级相关系数显著大于 0,即前后期绩效排名具有显著正相关关系时,则表明基金绩效具有持续性;反之,基金绩效不具有持续性。

基金绩效可以用多种方法加以衡量,相应地基金绩效持续性也就可以针对不同的绩效指标加以考察。同时绩效持续性又可以从短期与长期、两期、多期等不同角度进行考察。而不同的检验方法所得到的结论有时并不一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七篇 基金投资误区



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基金净值越高越好

要走出对基金认识的误区，必须深刻认识基金净值的含义，摆脱净值低就代表价格低、成长性高的错误观念。

理解挑选基金的标准主要看基金公司和基金经理的管理能力、投资研发能力和操作能力，基金净值只是这些能力的外在反映。

考察更长时间段内基金净值的表现，最好能够包括牛市与熊市两种情况的运作，较短时间段内基金净值的高低没有意义。

把基金净值与业绩比较基准、大盘的走势与同类型基金的表现结合起来考察，只有那些在较长时间段内能够战胜业绩比较基准、居于同类基金前列的基金才更具投资价值。

2. 基金规模越大越好

虽然也有做得好的大基金，比如彼得·林奇曾经管理过的麦哲伦基金。但一般来说，规模太大的基金运作难度较大。

(1)如果整个股市的规模不大，而基金规模太大，基金可能缺乏足够多的好股票去投资，不得不买入一些质地一般的股票。

(2)如果市场中市值大的股票不多，规模太大的基金选择投资品种时也会有困难。受投资比例限制，基金持有的某只股票不能超该股票市值的10%，比如对于一只市值10亿元的股票，基金最多只能持有1亿元，一个规模百亿的基金如果只买这样大小的股票，要买近百只，这显然会导致股票组合过于分散化。这就是大基金为何要重点配置大盘股的道理。

(3)规模太大会导致基金买入股票时股份上涨过快，而卖出股票时股份下跌过快，从而影响基金的投资收益，也正因为如此，大基金在市场热点切换或市场运行方向调整时，较难及时调整仓位。

太小的基金，有可能会遭遇清盘危机，因为太小的基金经不起赎回的冲击，同时，这类基金往往有持股过于集中的现象，分散风险的能力相对较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红越多收益越高

实际上，分红对封闭式基金持有人来说好处很大，但对开放式基金持有人来说，却未必要过分看重。基金分红，是把基金投资获得的一部分先拿出来分配，分红以后，基金的净值会按分红金额同步下降。因此分红对投资人来说，只是形式的变化，个人资产总量并没有发生变化。

当前开放式基金的高比例分红潮，更多的是基金管理公司针对中小投资者偏爱"追低"投资心理的一种营销手段。一方面，通过高比例分红印证公司良好的资产管理能力，树立维护投资者利益的积极形象；另一方面，通过高比例分红甚至达到基金净值归一，可以降低投资者参与的资金门槛，获得更多申购份额，分享新基金发行的火热场景。

对于投资者来说，有钱分固然不是件坏事，但是不分红也未必就不是好事。如果投资者需要钱，完全可以随时通过赎回来变现，何必一定要等待分红的钱呢？对于一个理性的投资者而言，他希望投资的每分钱都是处于增值的资产，目标是追求资产长期增值。而面对高比例分红，我们不难发现，大量的可分配收益必然要求基金大幅度地抛售所持有的有价证券资产。分红的资金来自于股票等证券的资本利得，单纯地为了分红而卖掉仍有上涨空间的股票，或将来再在高位买回这类股票，这些都会直接影响到投资者的收益。

对于那些以追求基金净值成长为主的开放式基金，太频繁地分红对基金操作是不利的。基金的业绩不需要通过分红评判，基金的净值增长可以充分地说明一切。不以分红论基金，注重基金短、中、长期操作业绩好坏才是投资决策的王道之选。

4. 新基金比旧基金一定好

老基金的优势在于：

过往业绩。老基金有以往业绩，有投资操作的过程，投资者可以客观评价分析。

仓位优势。老基金已经建立好仓位，在一个牛市的市场里面可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不需花太多的成本而较容易地分享它的市场上涨收益。

上面的比较清晰地揭示出老基金的优势。其实对于新老基金各自的劣势，投资者也能很直观地看到：

新基金没有历史。新基金没有运作过，还没有募集完成，它的投资能力无法得到投资人的认可。此时投资人只能了解这只基金的拟任基金经理曾管什么基金，他能否管好新的基金是一个风险点。建仓过程中，新基金还不可避免地将产生建仓成本。

老基金同样有弱点，它已有很高的股票仓位，如果市场调整，特别是市场持续下跌的话，必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

“牛市看老，熊市看新”是目前比较流行的说法，也概括出许多专家的观点：如果市场看涨，就购买老基金，持续走高的市场中，老基金有现成的资产配置，能够直接分享市场上涨的收益；如果市场看跌，更适合新基金缓慢建仓，新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低，相对而言可较好地避开市场下跌的风险，等待合适的机会获取收益。

投资者热衷于投资新基金，可以说在很大程度上是由于对基金净值与风险的误解而导致的“追低”行为。很多投资者以看待股票的眼光来看待基金，得出了错误的结论——低价格意味着低风险，风险也比老基金低。甚至有投资者错误地认为新基金就相当于原始股，没有风险却有巨大的增值机会。

5. 基金买得越多越好，风险越小

我们知道基金买卖时要构建核心的组合投资，但这并不代表基金卖得越多越好。不少投资者时常买入并持有很多只基金，认为这就是组合投资，可以更大程度分散风险，这其实是一个误解。因为基金本身就是一个股票或债券组合，已经比较充分地分散了个股风险。因此，基金组合投资不是简单地买入几只同样风格的基金，买得越多越好，其精髓在于把一些相关系数低（最好为负的，能够抵消部分风险）的基金组合在一起。例如，股票型基金、货币市场基金相关系数就比较低，不同基金公司的同类基金相关系数也较同一公司的同类基金低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金买得越多，不仅不一定能够分散风险，相反却有可能加大风险；并且这样做还会增加你的交易成本与费用，浪费你的太多时间。因为如果你买了很多相同或者相近的风格和持仓结构的基金，相当于你把全部的资金都投资到了一种基金中，这样会放大你的风险，特别是在这种基金面临特定风险时，你的损失会比少买几只基金大，而不是减少。

6. 债券型基金一定不会亏本

也许这是你非常关心的问题，一般说来，只要涉及投资活动，就一定会承担风险，只不过承担风险的大小不同而已。投资债券基金也不例外，只能说投资债券基金的风险比较小。

债券基金是一个收益相对稳定、风险较低的品种，具体表现就是债券基金的净值波动比较小。但因为面临着利率风险，基金的净值就不可能总是向上。即使基金能够事先对市场利率以及资金供求状况做出判断，及时调整债券资产的组合，以回避利率风险，但凡事无绝对，利率风险回避的前提是对利率走势有一个正确的预期，也许专家更有把握些，但也会有犯错的时候。因此，基金净值也有可能下跌。

当基金净值低于你买入时的基金净值时，你就可能受到损失，至少是账面上的损失。

7. 保本型一定能保本

保本基金被认为是风险最低的基金之一，皆因其提供本金保证，但有时候保本基金不能完全保本。一般的保本基金都会在成立时一次性收取全期的管理费用，以一只五年期以及每年管理费百分之一的保本基金为例，连同信托费等杂费在内，初期会扣取略高于百分之五的费用，如基金的每单位发售价为 10 元，在扣除费用后，基金于开始时价格应略低于 9.5 元；然后基金价格将视乎投资表现，于到期日保证投资者最少可以每单位 10 元赎回基金。如果投资者提早赎回基金，将不会获得本金保证，赎回价格取决于基金在当时的资产净值。另外，有一些保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本基金并非百分百保本，有部分的本金保证只有九成，但参与率会较高，即使投资者持有基金至到期日，仍要承担一成的本金风险。

8. 基金评级越高越好

目前不少投资人选择基金时会依赖排行榜，认为排名越高的基金就越值得投资。事实上这样的基金挑选方法有一定的片面性。

首先，每个基金都有自己风险收益特征，排名靠前基金所获得高收益可能对应的是高风险，对于风险规避型的投资者而言，收益最高的基金未必是最适合的。

其次，排行榜只代表基金的历史业绩，并不能说明它的未来。

最后，有些基金排行榜分类不太合理，一些不同类的基金被放在同一类内比较，对投资者有一定的误导。

9. 基金投资组合的误区

(1)不注意组合搭配

不注重基金投资的组合搭配，难以规避单一投资的风险。

(2)组合“失衡”

好的基金组合应是一个均衡的组合，但随着时间的推移，各项投资的表现有高有低，某些品种表现特别好或特别差，都会使整个组合“失衡”，你需要及时调整。

(3)没有核心组合

针对每项投资目标，你应该选择3-4只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到你整个组合的70%-80%。

(4)同类基金选择失当

将持有的基金按风格分类，并确定各类风格基金的比例。当某类风格基金的数目过多时，应考虑选择留下其中业绩排名较好的，而卖出业绩排名较差的。

(5)过于集中

——投资适当分散，是避免风险集中的重要办法；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——选择不同管理风格的基金经理管理的基金；

——选择认购、申购不同的基金品种。

(6)持有基金数目太多

基金数目过多，对分散风险已无太大的意义。整体收益不高，管理基金的时间成本和费用却大大提高了。

10. 基金可以像股票一样短线操作

投资基金，尤其是股票基金，与投资股票从外在的形式上看有一定的相似之处。如投资基金也可以高抛低吸，进行波段操作，也就是“炒基金”。因此，有的投资者容易简单地套用投资股票的经验来投资基金。

但是，投资基金与投资股票有着本质的不同。

首先，基金不是一个让人通过投机获得短期收益的工具。投资基金，只有在相对长期投资的过程中，市场波动的风险才能被最大化地稀释；投资者才能充分分享社会经济增长，让投资资金实现复利增长。

其次，基金申购和赎回的手续费比股票的交易费要高，买卖一次就需要支付2%左右的手续费。如果一只基金的年收益达到15%，但是投资者在一年之内买卖5次，就要支出10%的投资成本，投资基金的实际收益就将降低到5%。

另外，由于基金是以组合投资的方式投资于证券市场，在正常情况下，它的净值不会在较短的时间内发生大幅的波动，因此，投资者高抛低吸、波段操作的空间也要小于股票投资。

11. 货币市场基金投资的误区

货币市场基金一直以收益比定期储蓄高，又和活期存款一样存取方便，吸引了众多投资者的参与，成为一种百姓关注的理财产品。但是，许多客户由于缺乏对基金购买途径的准确把握，加上在理解上存在误区，直接导致了其实际操作上的失当。因此，客户在购买货币市场基金的过程中要谨防四大误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)偏听偏信，要有自己的主观分析和判断

如今，很多银行网点都在打“为客户理财”的牌子，但其中有不少是为了推销产品和完成存款任务，为达到这两个目的，有的银行员工会隐瞒一些基金产品的实际情况甚至有意误导客户。这就要求广大投资者要掌握一些基金投资常识。货币市场基金属于开放式基金的一种，投资者可以关注银行、基金公司在各大报刊上发布的销售公告和消息，或采用登录银行网站、拨打服务电话等形式进行了解。另外，由于各货币市场基金由不同的银行发售，各家银行肯定都说自己发售的基金好，这就更要求投资者掌握各基金的大体收益情况，做到货比三家，优中选优。特别是一些银行的储蓄所或理财中心迫于存款任务压力很大，为了不分流存款，他们很不愿意卖货币市场基金；如果上级分配了新基金的发行任务，他们便全力以赴推销新基金，就更不愿再卖以往发行的老货币市场基金了。在这种情况下，客户一定要有自己的主观分析和判断，不要被自己曾经信任的银行网点宣传迷花了眼。

(2)只认新货币市场基金

货币市场基金和其他开放式基金一样，投资者可以在发行时认购，也可以在开放之后进行申购，货币市场基金没有“基金净值”，只有“7日年化收益率”，并且均免申购费率和认购费率。因此，在价格和手续费上，新基金和老基金是一样的。不过，购买新基金有一个认购期，收益是按活期存款计算的，这样就不如买老基金合算了；另外，新基金没有经过市场检验，收益情况还是个未知数，从这个角度来说，还是买业绩好的老货币市场基金更令人放心。

(3)把货币市场基金当成长期投资工具

货币市场基金主要是投资央行票据、记账式国债、金融债、协议存款等稳健型金融产品，这就决定了它不可能像股票型基金那样会有“暴利”收益。但有的投资者却只看中收益，忽略了流动性优势，把货币市场基金当成了长期的理财工具。当前，人民币理财等高收益理财产品越来越多，这些产品可以说比货币市场基金更稳妥，收益也更高。所以，有长期投资意向的投资者，不应只认货币市场基金一条路，在保持稳健的前提下，应合理搭配产品品种，积极选择收益更高的理财方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)在购买时只认准网点的单一营销渠道

许多人认为只有到银行网点才能办理货币市场基金的开户、认购、申购、赎回等手续。其实，很多金融机构已经相继推出了网上基金业务，只要开通网上银行，坐在家里便可以自助购买货币市场基金。其特点是可以随时购买，这比传统的零存整取合算多了。网上购买基金省却了到银行排队的麻烦，在网上自助开立各大基金公司的TA账户均是免费的，网上买基金可谓多快好省。

12. 基金投资习惯的误区

常见的不良投资习惯主要有：

短线心态

心存贪念

从众心理

过度以偏概全

赶潮流

13. 定期定额投资的误区

基金定期定额投资业务越来越受到投资者青睐，这种投资方式不但能平摊成本、分散风险，而且只要去银行或证券营业部签订一份协议，就可实现自动投资，坐享收益，所以基金定投又被称为“懒人投资术”。不过，定投毕竟是一项新业务，很多投资者认识上存在以下误区。

(1)定投只能长期投资

在后市不看好的情况下，无论是一次性投资还是定投均应谨慎，已办理的基金定投计划可以考虑终止以规避风险。

(2)扣款日可以是任一天

因为有的月份只有28天，所以为保证全年在固定时间扣款，扣款日只能是每月1－28日；另外，扣款日如遇节假日将自动顺延。

(3)漏存、误存后定投协议失效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分基金公司和银行规定，如当日法定交易时间投资人的资金账户余额不足，银行系统会自动于次日继续扣款直到月末，并按实际扣款当日基金单位净值计算确认份额。所以，当月扣款不成功也不要紧，只要尽快在账户内存钱(3个月内)就可继续参加定投。

(4)定投金额可以直接变更

签订定期定额投资协议后，约定投资期内不能直接修改定投金额，如想变更只能到代理网点先办理“撤销定期定额申购”手续，然后重新签订《定期定额申购申请书》后方可变更。

(5)基金赎回只能一次赎清

定投的基金可以一次性全部赎回，也可选择部分赎回，或部分转换。

(6)赎回后定投协议自动终止

基金即使全部赎回，但之前签署的投资合同仍有效，只要你的银行卡内有足够金额及满足其他扣款条件，此后银行仍会定期扣款。所以，客户如想取消定投计划，除了赎回基金外，还应到销售网点填写《定期定额申购终止申请书》，办理终止定投手续；也可以连续3个月不满足扣款要求，以此实现自动终止定投业务。

14. 持有基金的忌讳

一忌短线投资。基金净值会随市场波动而变化，寄望短线投资，在一两个月内赚钱是不合适的。实际上，没有任何人能够预测短期走势，基金短期的盈亏是难以预测的。

二忌喜低厌高。开放式基金的净值不论高低，在某个时间点上，都是站在同一条起跑线上，没有贵贱之分。因此，基金管理人的综合管理实力才是能否投资该基金的依据。

三忌赚走赔留。基金净值高了并不代表风险也高，基金净值跌了也并不代表风险就低。因此千万不要抱着买跌卖涨的心态来对待基金，将赚钱的基金赎回，留着赔钱的基金，这样往往赔了手续费，又降低了收益率。

四忌跟风申购赎回。决定进退的依据，应该是基金管理公司的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面、投资收益率及对市场的判断，而不是别人是否赎回。

15. 基金交易时的误区

（1）在行情高点买入偏股型股票基金。

新基民尤其值得警惕的是，在股市行情高点的时候买入偏股型股票基金常常会被套牢。历史数据显示，在证券市场指数最繁荣的最高点买入股票基金会造成投资人遭受惨重损失。

（2）申购或赎回交易过于频繁。

基金持有时间，一般应考虑在一年、两年或三年以上，即便基金品种转换也要选择好转换时机，如果把基金当成股票、高抛低吸做波段、频繁买卖或申购赎回，不但会增加交易成本，也会错过上涨行情。

（3）死守某一只基金不变。

新基民第一次买基金，常常死守某只基金，不见赚钱决不出手。这有两种情况，一是你可能在这只基金上赚了钱，于是你就只是投资这一只基金；二是赔了钱后，你不甘心卖掉，继续苦守，认为总有一天会峰回路转，柳暗花明。

（4）太计较手续费的高低。

手续费的高低不应当成为投资基金的首要标准。投资基金关注的是增长净值，挑选业绩好的基金是首要标准，然后再看看哪家基金公司能给予较优惠的折扣，而不是先看费率，再决定买哪只基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新基民
入市必备全书

基金概念阐释更权威，基金知识归纳更全面，
市场分析解读更透辟，入市程序介绍更周详。

Fund market

ISBN 978-7-5044-5954-1



定价 ：29.80元